



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kateřina Unzeitigová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Kateřina Unzeitigová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě závěrů provedených analýz navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s.

ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-717-98-2-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2.

rozš. Vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-802-4744-568.

PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. 333 s. ISBN 978-807-2018-727.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-802-4755-342.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 268 s. ISBN978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti BAWEL, s.r.o. v letech 2012 – 2016. Práce obsahuje tři části. V prvním oddíle se nachází teoretická východiska práce, kde je vysvětleno, co je to výkonnost podniku, finanční analýza a charakteristika vybraných metod. Druhá, analytická část se věnuje popisu společnosti, jejich sortimentem a propočtům vybraných ukazatelů. V poslední části, jež vychází z vypočtených výsledků, jsou nastíněny návrhy ke zlepšení finanční situace.

Abstract

The bachelor thesis is focused on performance evaluation of the financial situation of BAWEL, s.r.o. in the years from 2012 to 2016. The work contains three parts. In the first part we find the theoretical basis which explains what the performance of the company is, the financial analysis and the characteristics of the selected methods. The second analytical part deals with the description of the company and its assortment and calculations of selected indicators. In the last part, due to the calculated results, is about outlined proposals to improve the financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, metody elementární analýzy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, stavové ukazatele, poměrové ukazatele

Key words

financial analysis, methods of elemental analysis, balance sheet, statement of profit and loss, status indicators, ratios

Bibliografická citace

UNZEITIGOVÁ, K. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 99 s. Vedoucí
bakalářské práce Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Marii Pavlákové Dočekalové, Ph.D. za pomoc a cenné rady při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti BAWEL, s.r.o. za ochotu poskytnout mi potřebné informace pro zpracování práce. Na závěr bych chtěla poděkovat mým rodičům, a hlavně mému příteli, který mi během celého studia pomáhal a podporoval.

Obsah

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Hodnocení výkonnosti podniku	13
1.2 Finanční analýza.....	14
1.3 Zdroje informací finanční analýzy	15
1.3.1 Rozvaha	15
1.3.2 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	17
1.3.3 Výkaz zisku a ztrát.....	18
1.4 Použití finanční analýzy	18
1.5 Metody elementární analýzy	20
1.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	20
1.6.1 Horizontální analýza	21
1.6.2 Vertikální analýza	21
1.7 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	21
1.7.1 Čistý pracovní kapitál (Net working capital).....	21
1.7.2 Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	22
1.8 Přímá analýza intenzivních ukazatelů (Poměrové ukazatele)	22
1.8.1 Ukazatele likvidity	22
1.8.2 Ukazatele rentability	24
1.8.3 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční složení.....	26
1.8.4 Ukazatele aktivity	28
1.9 Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů.....	30
1.9.1 Altmanův model	30

1.9.2	Tafflerův bankrotní model	32
1.9.3	Model IN – Index důvěryhodnosti.....	32
1.9.4	Quick test (Kralický Q-test).....	33
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
2.1	Základní informace o společnosti	34
2.1.1	Předmět podnikání	34
2.1.2	Společníci a podíly.....	35
2.1.3	Vývoj zaměstnanců a odměny společnosti	35
2.1.4	Organizační schéma společnosti	36
2.2	Konkurenční podnik.....	37
2.2.1	Stručné základní informace o konkurenčním podniku	37
2.3	Finanční analýza společnosti BAWEL, s.r.o.	38
2.3.1	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	38
2.3.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	46
2.3.3	Přímá analýza intenzivních ukazatelů (Poměrové ukazatele).....	46
2.3.4	Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů	57
2.3.5	Stručné zhodnocení vypočítané finanční analýzy společnosti.....	61
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	63
3.1	Propagace	63
3.1.1	Propagace na Facebooku	63
3.1.2	Celopolep na autobusech	64
3.1.3	Novinová propagace	64
3.1.4	Celková cena propagace	65
3.2	Pohledávky.....	66
3.2.1	Skonto	66

3.3	Využití volných finančních prostředků	67
3.3.1	Fond optimálního rozložení	67
3.4	Harmonogram návrhu	68
ZÁVĚR		69
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		70
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ		73
SEZNAM GRAFŮ		74
SEZNAM OBRÁZKŮ		75
SEZNAM TABULEK		76
SEZNAM PŘÍLOH.....		78

ÚVOD

Tématem bakalářské práce „Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení“ jsem se zaměřila na finanční analýzu a její metody, pomocí kterých lze odhalit případné finanční nedostatky společnosti, které by v budoucnosti mohly zapříčinit vážné problémy.

Bakalářská práce se skládá ze tří částí. V první části práce jsou vysvětleny základní pojmy; výkonnost podniku, finanční analýza, zdroje, aplikace finanční analýzy a metody elementární analýzy.

Druhá část se věnuje přímo společnosti, tu rozeberu vybranými finančními ukazateli. Konkrétně půjde o horizontální a vertikální analýzu, výpočet rozdílových, poměrových a provozních ukazatelů. Ze soustav účelově vybraných ukazatelů vypočítám Altmanův index (Z-skóre), index 01 (index důvěryhodnosti), Tafflerův bankrotní model a Quick test (Kralickův Q-test).

V závěru práce provedu celkové shrnutí vypočtených výsledků a navrhnou potřebná opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala společnost BAWEL, s.r.o., která se zabývá výrobou protektorů, prodejem nových pneumatik a plechových kol. Dále pak zabezpečuje pneuservisní služby pro vozidla a stroje a také prodává náhradní díly. Společnost působí v tomto odvětví již od roku 1993.

Vyhodnocení finanční analýzy budu provádět konkrétně za roky 2012 až 2016 prostřednictvím účetních výkazů společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti BAWEL, s.r.o. v letech 2012 - 2016 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Na základě těchto vypočítaných výsledků navrhnout opatření ke zlepšení finanční situace společnosti. K dosažení hlavního cíle je nutné stanovit dílčí kroky.

Dílčí kroky:

- teoretická východiska práce
- základní informace o společnosti
- analýza stavových ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- přímá analýza intenzivních ukazatelů
- analýza provozních ukazatelů
- analýza soustav účelově vybraných ukazatelů
- celkové zhodnocení finanční situace společnosti
- vlastní návrhy ke zlepšení finanční situace společnosti

Bakalářská práce se skládá ze tří částí. V první části se nachází teoretická východiska práce, kde jsou zpracované základní pojmy, metody elementární analýzy.

Druhá, teoretická část bude o společnosti a jejich základních ukazatelích s výkladem specifických druhů analýz, tzn. analýzy stavových, rozdílových ukazatelů, o přímou analýzu intenzivních ukazatelů a o analýzu účelově vybraných ukazatelů. Aby se tyto všechny ukazatele daly vypočítat, bude potřeba znát rozvahu, výkaz zisku a ztrát společnosti.

Na začátku třetí části provedu shrnutí vypočítaných finančních ukazatelů a následně navrhnou potřebné postupy ke zlepšení finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

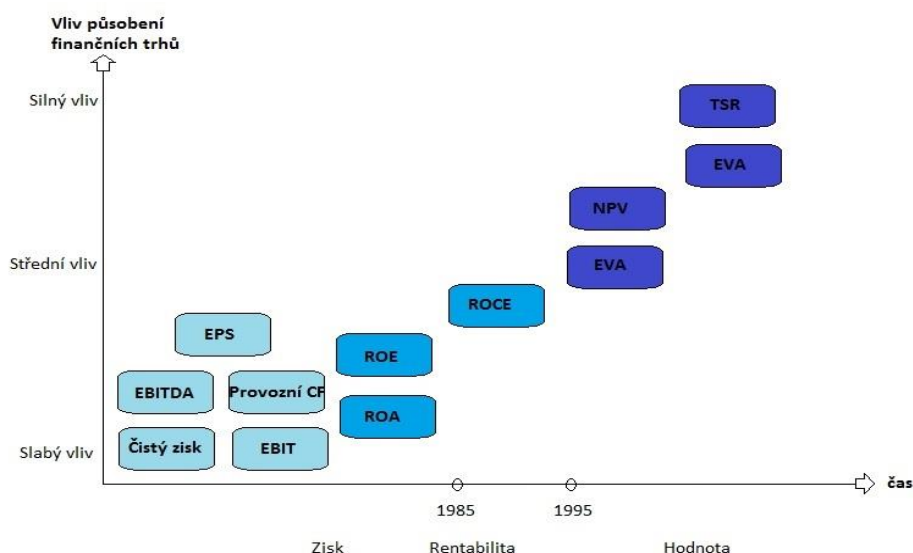
S ohledem na téma bakalářské práce jsou v teoretické části přiblíženy ekonomické ukazatele podniku: výkonnost podniku, finanční analýza a její zdroje, použití finanční analýzy. K vyhodnocování dílčích ukazatelů využiji metody elementární analýzy a soustavy účelově vybraných ukazatelů.

1.1 Hodnocení výkonnosti podniku

Výkonnost podniku nemá jednoznačnou definici, záleží přímo individuálně na jedinci, z jakého úhlu pohledu bude posuzovat výkonnost podniku. Závisí tedy, co se hodnotí a pro jaký subjekt toto hodnocení provádí.

„Každý subjekt může hodnotit výkonnost podniku jinak – vlastník podle splnění očekávání ohledně návratnosti svých prostředků, vložených do podnikání, zákazník podle uspokojení svých požadavků na výrobek nebo službu, jejich cenu, rychlost dodání, podmínek placení, dodavatelé a banky podle schopnosti splácet své závazky, zaměstnanci podle výše mezd a pracovních podmínek, stát podle schopnosti platit daně.“ (Pavelková, Knápková, 2012, s. 13).

Metody používané ke změření výkonnosti se pořád vyvíjejí. Na následujícím obrázku si lze všimnout nejčastěji využívaných finančních ukazatelů výkonnosti podniku a jejich postupný vývoj v čase (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 16).



Obrázek 1: Vývoj finančních ukazatelů výkonnosti podniku (Upraveno dle Dluhošová a kolektiv, 2010)

Neexistuje optimální ukazatel pro měření výkonnosti podniku. Právě díky tomuto tématu se vede diskuze o tzv. válce ukazatelů.

Rozeznáváme dva druhy ukazatelů:

- Klasické (tradiční) ukazatele
- Moderní ukazatele

Mezi klasické ukazatele patří například rentabilita investic, rentabilita vlastního kapitálu nebo čistý zisk na akcii. Hlavní záměr klasických ukazatelů je maximalizovat zisk.

Oproti tomu mezi moderní ukazatele lze zařadit například ekonomickou přidanou hodnotu, CF výnosnost investic nebo také hodnotu přidanou trhem. Moderní ukazatelé zahrnují kromě obyčejných nákladů i alternativní náklady, které můžeme nazvat jako náklady obětované příležitosti, případně jako oportunitní náklady. Představují nám zisk z promarněných investic (Pavelková, Knápková, 2012, s. 17).

V dalších částech mé bakalářské práce bych se chtěla věnovat přímo finanční analýze. Následně budu tyto ukazatele aplikovat na společnost.

1.2 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat mnoha způsoby. Jedna z formulací říká, že se jedná o systematický rozbor dosažených dat, které jsou zahrnuty v účetních výkazech (Růčková, 2008, s. 9). Finanční analýza se dělá proto, abychom dokázali vyhodnotit finanční situaci a také abychom předpověděly případné další rozvíjení podniku. Analýzu lze rozvrhnout do tří kroků:

1. Ze všeho nejdříve bychom si měli stanovit základní charakteristiky finanční situace.
2. Následně bychom se měli hlouběji zabývat původem této situace.
3. Závěrem bychom měli poznat klíčové okolnosti vývoje a navrhnout opatření k nápravě (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 71).

Finanční analýza srovnává dílčí ukazatele v čase, porovnává, zpracovává, vyhodnocuje, vysvětluje data a pracuje s velkým množstvím vstupních a výstupních údajů.

Zdrojem vstupních údajů jsou hlavně:

- finanční výkazy
- výroční zprávy
- interní výpisy z účtu
- prospekty cenných papírů
- mezitímní účetní závěrky ad. (Štangová, Víghová, 2016, s. 194)

1.3 Zdroje informací finanční analýzy

Informace využívané k finanční analýze by měly být kvalitní a souhrnné. V případě neúplných informací by mohlo dojít ke zkresleným výsledkům (Růčková, 2008, s. 21). Finanční analýza vychází z odlišných informačních zdrojů, avšak tyto informace lze rozčlenit na externí a interní (Růčková, 2008, s. 17).

Interní informace

Interní informace se týkají přímo zkoumaného podniku. Přístupné nejsou všechny údaje, které jsou potřeba k vypracování finanční analýzy. Veřejně dostupné jsou například informace z účetní závěrky (Růčková, 2008, s. 17).

Externí informace

Tedy informace z vnějšího prostředí, jako jsou například údaje z mezinárodních analýz, odvětvových analýz nebo burzovní data z odborného tisku (Růčková, 2008, s. 19).

K vypracování finanční analýzy musíme znát následující výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Růčková, 2008, s. 21). Z těchto výkazů lze zjistit, jaké má podnik závazky, zadluženost, jaký byl jeho výnos, případně kolik dostali zaměstnanci na výplatu (Jindřichovská, 2013, s. 208).

1.3.1 Rozvaha

Rozvahu lze také nazvat výkazem o finanční situaci. Je to výchozí logický bod pro posuzování finanční situace účetní jednotky. Z rozvahy se lze dozvědět mnoho informací o majetku firmy a zdrojích jeho financování. Rozvaha, i když ukazuje velikost světového výsledku, nevysvětluje jeho původ ani příčinu, která ho zapříčinila (Monea, 2013, 152).

Znázorňuje stav majetku (aktiv) a způsobu jeho placení (pasiv). Rozvaha tedy představuje účetní výkaz zpracovaný nejčastěji k poslednímu dni roku (Růčková, 2008, s. 22). Složení položek v rozvaze najdeme v následující tabulce (Růčková, 2015, s. 23).

Tabulka 1: Struktura rozvahy k 31. 12. 20XX (Převzato dle Růčková, 2015)

Rozvaha k 31. 12. 20XX	
Aktiva (Majetková struktura)	Pasiva (Finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Dlouhodobý majetek

Vstupní cena dlouhodobého majetku by měla být vyšší než 40 000 Kč a doba užívání větší než jeden rok (Scholleová, 2012, s. 16). Dlouhodobý majetek lze ještě rozdělit na dlouhodobý nehmotný, hmotný majetek a na finanční investice. Do dlouhodobého nehmotného lze zařadit patenty, licence, ochranné známky, software, goodwill. Oproti tomu do dlouhodobého hmotného patří pozemky, umělecká díla či dokonce sbírky. Finanční investice mají dlouhodobý charakter a opatřují se z důvodu zisku. Dlouhodobý hmotný majetek ani finanční investice se neodepisují. (Růčková, 2015, s. 25).

Krátkodobý majetek

Za krátkodobý majetek lze považovat peněžní prostředky a věcné položky majetku. Pod pojmem věcné položky majetku se rozumí suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary. U této skupiny lze očekávat přeměnu peněz během jednoho roku. Složení oběžných aktiv se skládá ze:

- zásob
- dlouhodobých a krátkodobých pohledávek
- finančního majetku (Růčková, 2015, s. 25)

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva znázorňují zbytek účtů nákladů budoucího období. Například nájemné placené dopředu, práce provedené, které nejsou ještě vyúčtované (Růčková, 2015, s. 25).

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál vyjadřuje vklady společníků do společnosti. Může se jednat, jak o peněžní nebo nepeněžní vklady. Do vlastního kapitálu lze zařadit kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období (Růčková, 2015, s. 27).

Cizí kapitál

Pod pojmem cizí kapitál si lze představit dluh, který by měl být v určitém čase splacen. Do cizího kapitálu lze zařadit rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a finanční výpomoci (Růčková, 2015, s. 27).

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva jsou si postavením podobné jako ostatní aktiva. Zahrnují časové rozlišení, tedy konkrétně výdaje a výnosy budoucího období a dohadné účty (Růčková, 2015, s. 27).

Z rozvahy nám musí vyjít bilanční rovnice:

$$\mathbf{AKTIVA = PASIVA} \text{ (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 52)}$$

1.3.2 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

V České republice ho lze také nazvat jako výkaz cash flow, v jiných zemích výkaz o změnách ve finanční situaci (Statement of Changes in Financial Situation), případně i výkaz o tvorbě a užití fondů (Statement of Sources and Applications of Funds). Je to účetní výkaz, který zobrazuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků a ekvivalentů za určité období. Pod těmito peněžními prostředky si lze představit peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtu a peníze na cestě. Za to pod peněžními ekvivalenty si lze vybavit krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno směnit za známou částku peněz, přičemž nelze očekávat změny hodnoty v čase (Růčková, 2008, s. 33,34).

1.3.3 Výkaz zisku a ztrát

Zkráceně VZZ, zobrazuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výkaz zisku a ztrát lze sestavit celkově za rok, případně i za kratší interval (Růčková, 2008, s. 31).

Při výpočtech se lze setkat s odlišnými tvary zisku (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 41). Z nich nejpoužívanější jsou tyto:

Tabulka 2: Nejčastěji používané zisky (Převzato dle Scholleová, 2012)

Zkratka	Anglický název	Český název	Výpočet
EAT	Earning after Tax	zisk po zdanění (čistý zisk)	Výsledek hospodaření za účetní období
EBT	Earning before Tax	zisk před zdaněním	EAT + daň za běžnou činnost + daň za mimořádnou činnost
EBIT	Earning before Interest and Tax	zisk před úroky a zdaněním	EBT + nákladové úroky
EBITDA	Earning before Interest, Tax, Amortization and Depreciation	zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy
NOPAT	Net Operation Profit after Tax	provozní zisk po zdanění	$EBIT * (1-t)$, kde t je daňová sazba

1.4 Použití finanční analýzy

Finanční analýza hodnotí současnost, minulost a předpovídá budoucnost, poté zpětně rekapituluje, co se nám povedlo uskutečnit, a naopak čemu šlo zabránit (Pavelková, Knápková, 2012, s. 26).

Uživatelé finanční analýzy lze rozdělit do dvou stejných skupin podobně jako informační zdroje.

Tou první skupinou jsou externí uživatelé, kde patří **investoři, banky a ostatní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, manažeři a konkurence** (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 22).

Investoři

Jedná se především o akcionáře, kteří jsou pro podnik důležití z důvodů poskytnutí kapitálu. Rozhodují o potencionálních investicích a opatřují si data, jak podnik zachází se zdroji od ostatních akcionářů (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 22).

Banky a ostatní věřitelé

Díky finanční analýze mohou banky vyhodnotit situaci dlužníka a následně prohlásit, zda udělí, případně neudělí úvěr. Dále se rozhodují, v jaké výši a za jakých předpokladů dojde k poskytnutí úvěru (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 23).

Stát a jeho orgány

Dochází ke kontrole správnosti vykázaných daní a k souhrnu finančního stavu podniků, které zpracovávají státní zakázky prostřednictvím veřejné soutěže (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 23).

Obchodní partneři

Kontrolují solventnost, likviditu, zadluženost smluvních stran (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 23).

Manažeri

Manažeri mají k dispozici informace, které nejsou veřejně přístupné bankám, investorům, obchodním partnerům, a dalším, souhrnně řečeno externím uživatelům. Proto mají nejvýhodnější podmínky pro vypracování finanční analýzy (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 23).

Druhou skupinou jsou interní uživatelé, kde najdeme **manažery, odboráře a zaměstnance** (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 22).

Zaměstnanci

Zaměstnancům jde o blaho podniku, především o hospodářskou a finanční rovnováhu. Hlavně jim záleží na vyhlídce dlouhodobé zaměstnání a s tím spojenou mzdou a dalšími přínosy ze strany zaměstnavatele (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 24).

1.5 Metody elementární analýzy

Na začátku je důležité si objasnit rozdíl mezi stavovými a tokovými veličinami, poté přejdu k metodám elementární analýzy.

Rozdíl mezi stavovými a tokovými veličinami je následující. Stavová veličina se týká specifického časového okamžiku, takovou veličinu lze najít například v rozvaze. Oproti tomu toková veličina určuje časový interval, tedy délku období, která se nachází ve výkazech zisku a ztrát (Růčková, 2015, s. 41).

Metody elementární analýzy lze rozdělit do následujících skupin:

- Analýza stavových ukazatelů
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
- Analýza rozdílových a tokových ukazatelů
 - Analýza fondů
 - Analýza cash flow
- Přímá analýza intenzivních ukazatelů
 - Ukazatele rentability
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele likvidity
 - Ukazatele kapitálového trhu
 - Ukazatele cash flow
- Analýza soustav ukazatelů
 - Du Pontův rozklad
 - Pyramidové rozklady (Růčková, 2015, s. 44)

1.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Pomocí absolutních ukazatelů se určuje relativní (procentní) změny v účetních výkazech, pomocí takzvané techniky procentuálního rozboru (Sedláček, 2001, s. 15).

1.6.1 Horizontální analýza

Z účetních výkazů a výročních zpráv se srovnávají ukazatele za předešlých 5 až 10 let (Sedláček, 2001, s. 15). Těmito ukazateli jsou například tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva, CF z provozní činnosti, CF z finanční činnosti, CF z investiční činnosti a ostatní (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 72). U horizontální analýzy by se měla provést, jak absolutní, tak i relativní změna.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2)$$

Kde: U_t je hodnota ukazatele, kterého jsme si vybrali, t je rok a $t-1$ je minulý rok (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 73).

1.6.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy se zkoumá složení aktiv a pasiv podniku, tedy především majetek a kapitál (Sedláček, 2001, s. 17).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (3)$$

Kde: U_i – hodnota jednotlivého ukazatele a $\sum U_i$ – rozměr absolutního ukazatele (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 74).

1.7 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Jedná se o rozdíl mezi hodnotami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv, takzvaný čistý fond (Sedláček, 2001, s. 35). Nejznámějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (Pavelková, Knápková, 2012, s. 27).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál (Net working capital)

Čistý pracovní kapitál určuje ideální úroveň jakékoliv hodnoty oběžných aktiv (Růčková, 2015, s. 44).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí dluhy} \quad (4)$$

Pokud dojde k nadbytku krátkodobých aktiv nad krátkodobými cizími dluhy, tak lze říci, že podnik je likvidní. Krátkodobé cizí dluhy jsou omezeny dobou splatnosti, které činí 1 rok až 3 měsíce (Sedláček, 2001, s. 35,36). Čistý pracovní kapitál lze zahrnout i do likvidity, konkrétně do běžné likvidity (Růčková, 2015, s. 57).

1.7.2 Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (5)$$

Podíl čistého pracovního kapitálu by měl vycházet okolo 30–50 % a představuje krátkodobou peněžní rovnováhu podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

1.8 Přímá analýza intenzivních ukazatelů (Poměrové ukazatele)

Poměrové ukazatelé se vypočítají jako poměr mezi dvěma případně více absolutními ukazateli (Sedláček, 2001, s. 61).

Poměrové ukazatele lze členit na:

- Ukazatele struktury majetku a kapitálu
- Ukazatele tvorby výsledku hospodaření
- Ukazatele na bázi peněžních toků

Každou výše zmíněnou skupinu poměrových ukazatelů lze charakterizovat jedním účetním dokladem. Tedy ukazatele struktury majetku a kapitálu vycházejí z rozvahy, ukazatele tvorby výsledků hospodaření z výkazu zisku a ztrát a poslední ukazatele na bázi peněžních toků jsou součástí analýzy úvěrové způsobilosti (Růčková, 2015, s. 53).

1.8.1 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita lze charakterizovat jako zaplacení dluhu, tedy všeobecně mít dostatek peněz na nezbytné platby (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 82).

Likviditu můžeme rozdělit na tři druhy:

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita (Růčková, 2015, s. 55)

Okamžitá likvidita

Taktéž nazývaná jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (6)$$

Kde pohotové platební prostředky reprezentují peníze na běžném účtu, na ostatních účtech, v pokladně, obchodovatelné cenné papíry a šeky. Někdy se pouze za pohotové platební prostředky dosazují jenom peníze v hotovosti a peníze na účtech. Provádí se proto, aby se uchovala co největší likvidnost. Do dluhů s okamžitou splatností lze zařadit bankovní úvěry, krátkodobé finanční výpomoci. Okamžitá likvidita by nám měla vycházet od 0,9 do 1,1, přičemž pro Českou republiku je spodní hranice zmenšena na číslo 0,6. Hodnotu, která je menší než 0,2 lze považovat za kritickou podle ministerstva průmyslu a obchodu (Růčková, 2015, s. 55).

Pohotová likvidita

Je nazývána jako likvidita 2. stupně nebo acid test. Pohotová likvidita se vypočítá podle následujícího vzorce (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (7)$$

Do oběžných aktiv se započítávají peníze v pokladně, na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky po úpravě opravnou položkou (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 83). Ukazatel by nám měl vycházet okolo 1 až do 1,5 (Pavelková, Knápková, 2012, s. 32). Vyšší hodnota je vhodná pro věřitele, oproti tomu nižší spíše pro akcionáře a vedení podniku (Růčková, 2015, s. 56).

Běžná likvidita

Také označována jako likvidita 3. stupně nebo current ratio. Lze říct, že jde o uspokojení věřitelů, tím, že dojde k přeměně oběžných aktiv na peněžní hotovost.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (8)$$

U běžné likvidity by se hodnoty měly pohybovat okolo 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015, s. 56).

1.8.2 Ukazatele rentability

Rentabilitu lze nazvat jako ziskovost (Sedláček, 2001, s. 62). Případně se dá setkat s označením výnosnost vloženého kapitálu. Definuje se jako poměr výnosu k vloženému kapitálu (Růčková, 2015, s. 57,58). V čitateli se mohou objevit tři typy zisků, jedná se o čistý zisk EAT, zisk před zdaněním EBT, případně EBIT. Oproti tomu ve jmenovateli může být vlastní kapitál, dlouhodobý kapitál, celkový vložený kapitál, tržby, náklady a další (Pavelková, Knápková, 2012, s. 28).

Rentabilita celkového kapitálu ROA

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (9)$$

Kromě výše zmíněného vzorce, lze také použít:

$$ROA = \frac{EBIT * (1 - T)}{Aktiva} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{zdaněné úroky}}{aktiva} \quad (10)$$

Kde:

T = daňová sazba

Ukazatel slouží ke změření produkční síly podniku (Pavelková, Knápková, 2012, s. 24).

„Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 99)

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Nebo také výnosnost vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Pomocí rentability vlastního kapitálu lze zjistit souhrnnou výnosnost vlastních zdrojů (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 81).

Rentabilita vlastního kapitálu se dá porovnat s rentabilitou aktiv. Přičemž ROE by nám mělo vycházet nad 15 %, ale závisí to hlavně na investorovi, jaké akcie shání. Může se jednat o stoupající nebo o konzervativní akcie. „Nízká hodnota ROA a zároveň nadprůměrná hodnota ROE ukazuje, že společnosti se daří díky vysokému zadlužení, ale samotný byznys bez úvěrů by nebyl velmi atraktivní. Má totiž vysokou návratnost vlastního kapitálu, nebo vlastní kapitál je ve společnosti nízký na rozdíl celkovým aktivům.“ (Infip.cz, 2012)

Rentabilita tržeb ROS

Může být také nazýván jako ziskové rozpětí a formuluje nám ziskovou marži (Růčková, 2015, s. 62).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (12)$$

V případě porovnávání odlišných podniků, je lepší použít provozní zisk EBIT (Sedláček, 2001, s. 64).

Nákladovost ROC

$$ROC = 1 - ROS = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (13)$$

Jak už z rovnice vyplývá, jedná se o ukazatel, který doplňuje rentabilitu tržeb. Jedná se o podíl mezi zisky a náklady. „Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Růčková, 2015, s. 63).

Mezi další ukazatelé rentability patří:

- Rentabilita cizího kapitálu
- Rentabilita základního kapitálu
- Rentabilita dlouhodobého cizího kapitálu
- Rentabilita ČPK (Sedláček, 2001, s. 65,66)

1.8.3 Ukazatelé zadluženosti, majtkové a finanční složení

„Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.“ (Růčková, 2015, s. 64)

Snaha nalézt ideální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, v tomhle případě lze říct, že jde o kapitálovou strukturu.

Do kapitálové struktury, konkrétně do dlouhodobého kapitálu patří:

- Cenné papíry
- Vlastní kapitál
- Dlouhodobé závazky (Růčková, 2015, s. 64).

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

Objevuje se také pod názvem celková zadluženost, případně dluh na aktiva nebo koeficient napjatosti (Sedláček, 2001, s. 69).

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (14)$$

Vyjadřuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům (Růčková, 2015, s. 65). *„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“* (Růčková, 2015, s. 66). Doporučená hodnota celkové zadluženosti je 30 - 60 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Lze se setkat ještě s názvy jako je kvóta vlastního kapitálu, vybavenost vlastním kapitálem nebo finanční nezávislost (Sedláček, 2001, s. 70).

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (15)$$

Koeficient samofinancování lze zařadit ještě k ukazateli celkové zadluženosti. Sumou těchto dvou ukazatelů bychom měly dostat 1 (Růčková, 2015, s. 65).

Koeficient zadluženosti (Debt to equity ratio)

$$Koeficient\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (16)$$

Celková zadluženost se zvětšuje přímočaře až ke 100 %, na rozdíl od koeficientu zadluženosti, který narůstá exponenciálně až k ∞ (Sedláček, 2001, s. 70).

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$Krytí\ dlouhodobého\ majetku\ VK = \frac{vlastní\ kapitál}{dlouhodobý\ majetek} \quad (17)$$

„Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$Krytí\ dlouh.\ majetku\ dlouh.\ zdroji = \frac{vlastní\ kapitál + dlouh.\ cizí\ zdroje}{dlouhodobý\ majetek} \quad (18)$$

„Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88)

V této skupině se nachází ještě další ukazatelé, kteří vycházejí z výkazu zisku a ztrát, například:

- Úrokové krytí
- Krytí fixních poplatků
- Dlouhodobá zadluženost
- Běžná zadluženost
- Dlouhodobé krytí aktiv
- Dlouhodobé krytí stálých aktiv
- Krytí vlastních aktiv stálým kapitálem
- Podíl ČPK z majetku (Sedláček, 2001, s. 71, 72)

1.8.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se dá vypočítat počet, případně dobu obratu. Lze zjistit, jak podnik používá investované peněžní prostředky (Růčková, 2015, s. 67). „*Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých, tak dlouhodobých.*“ (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 86)

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

„*Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.*“ (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 82)

Obrat aktiv by měl vycházet nejméně 1, preferuje se vyšší hodnota u tohoto ukazatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (20)$$

„*Měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok.*“ (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 82)

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (21)$$

„Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna“. (Sedláček, 2001, s. 67)

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (22)$$

Pod pojmem doba obratu si lze představit průměrný počet dní, do doby jejich konzumace, případně do doby jejich koupě. V případě konzumace se myslí suroviny a materiál (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 83). Lze se také setkat se vzorcem, který má ve jmenovateli na místě tržeb střední hodnoty denní náklady (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 87).

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (23)$$

„Měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách.“ (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 83)

Průměrná dohodnutá doba splatnosti je v České republice stanovena na 36 dní, přičemž většinou dojde k opoždění platby průměrně o 12 dní (Režňáková a kolektiv, 2010, s. 62).

Doba obratu splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (24)$$

Tržbami se myslí denní tržby z prodeje vlastních výrobků, služeb a zboží. „*Ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.*“ (Kislingerová a kolektiv, 2004, s. 84)

1.9 Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů

Tuto kategorii lze rozdělit na dva ukazatele, které se od sebe liší záměrem, díky kterému vznikly. Jedná se o bonitní a bankrotní modely, které zkoumají finanční zdraví podniku prostřednictvím jednoho čísla (Růčková, 2015, s. 77).

Bankrotní modely

Se vyznačují blízcím se bankrotem. K charakteristickým problémům, které mohou vést až k bankrotu patří problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a také s velikostí čistého pracovního kapitálu (Růčková, 2015, s. 77). Do bankrotních modelů lze zařadit Altmanův index (Z-skóre), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) a Tafflerův index (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131).

Bonitní modely

„*Jde o diagnostické modely, které odpovídají na otázku, zda jde o dobrou, anebo špatnou firmu.*“ (Sedláček, 2001, s. 109)

V této skupině se nachází Tamariho model a Kralickův Quicktest (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131). Do této skupiny lze ještě zařadit i index bonity (Vochozka, 2011, s. 77).

1.9.1 Altmanův model

Altmanův model je velice populární v České republice díky svému prostému výpočtu. Vypočítá se jako suma pěti obyčejných poměrových ukazatelů. Následující vzorec je určen pro podniky, které veřejně obchodují na burze (Růčková, 2015, s. 78). Altmanův model lze uplatnit především ve středních podnicích, přičemž malé podniky neposkytují tyto údaje (Růčková, 2015, s. 79).

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 \quad (25)$$

Kde:

X_1 – čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 – nerozdělené zisky / aktiva

X_3 – EBIT / aktiva

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 – tržby / aktiva (Pavelková, Knápková, 2012, s. 38)

Pokud vyjde výsledek, který je větší než 2,99, tak lze říct, že firma má dostačující finanční situaci. Rozmezí od 1,81 do 2,98 je označováno jako tzv. šedá zóna, což znamená, že firma není sice prosperující, ale také nemá potíže s bankrotem. Hodnoty menší než 1,81 se ve firmě považují za bankrot (Růčková, 2015, s. 78).

Pokud firma neobchoduje veřejně na burze, platí pro ni upravený vzorec, přičemž výsledky jsou také posunuty.

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (26)$$

Pokud je výsledek větší než 2,9, jedná se o přijatelnou finanční situaci. Šedá zóna je od 1,2 do 2,9 a hodnoty nižší než 1,2 nám znázorňují bankrot (Růčková, 2015, s. 78).

Existuje ještě jedna forma, jak vypočítat Altmanův model. Používá se pomocí účetních výkazů a neklade si takový význam na kapitálový trh (Růčková, 2015, s. 79).

$$Z' = 6,56 \times \left(\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} \right) + 3,26 \times \left(\frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva}} \right) + 6,72 \times \left(\frac{EBIT}{\text{aktiva}} \right) + 1,05 \times \left(\frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{účetní hodnota závazků}} \right) \quad (27)$$

Opět je tady jiná hranice výsledků, větší než 2,6 je přijatelná situace. Od 1,1 do 2,6 šedá zóna, a menší než 1,1 hrozící bankrot (Růčková, 2015, s. 79).

1.9.2 Tafflerův bankrotní model

Byl zveřejněn v roce 1977 a můžeme ho najít ve dvou formách. Ta první verze je základní, kterou také vysvětlím, a druhá je modifikovaná. Obě dvě formy se skládají ze 4 poměrových ukazatelů (Růčková, 2015, s. 81,82).

$$Z = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4 \quad (28)$$

Kde:

R_1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

R_4 = celkové tržby / celková aktiva (Sedláček, 2001, s. 132)

Pokud vyjde výsledek větší než 0, jedná se o malou vyhlídku bankrotu. Oproti tomu výsledek menší než 0 lze považovat velkou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2015, s. 82).

1.9.3 Model IN – Index důvěryhodnosti

Model IN01 byl vytvořen manžely Neumaierovi v roce 2002. (Růčková, 2015, s. 81). Sjednocuje modely IN95 a IN99. Ukazatel byl upraven v roce 2005 na index IN05, především se změnila hodnota ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu z 3,92 na 3,97 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 133)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,72 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (29)$$

Kde:

A = celkový kapitál / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky (pro nulové nákladové úroky $B = 9$)

C = EBIT / celkový kapitál

D = výnosy celkem (tržby) / celkový kapitál

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Přičemž výsledek větší než 1,6 lze považovat za uspokojivý. Od 0,9 do 1,6 se společnost nachází v šedé zóně a menší nebo rovno 0,9 ukazuje bankrotující podnik (Kalouda, 2017, s. 86, 87).

1.9.4 Quick test (Kralickův Q-test)

Začal se používat v 50. a 60. letech 20.století, přičemž za formální datum je udáván rok 1990. Quick test nelze zařadit k bankrotním ani k bonitním modelům.

Tabulka 3: Schéma Quick testu (Převzato dle Kalouda, 2015)

Ukazatel	Velmi dobrý (1)	Dobrý (2)	Střední (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	Negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 12 let	>30 let
Cash flow v % podn. výkonu	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	Negativní
Rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	Negativní

„Celková známka se získá sečtením čtyř jednotlivých známek a vydělením součtu čtyřmi.“ (Kalouda, 2015, s. 75)

Kde:

Kvóta vlastního kapitálu = VK / A

Doba splácení dluhu = $(\text{cizí kapitál} - \text{likvidní prostředky}) / \text{roční CF}$

Cash flow v % podn. výkonu = $(CF/T) * 100$

Rentabilita celkového kapitálu = $(\text{čistý zisk po zdanění} + \text{úroky z cizího kapitálu}) / A$

Roční CF = $HV - \text{daň z příjmu} + \text{odpisy} - \text{saldo přechodných účtů aktiv} + \text{saldo přechodných účtů pasiv}$ (Kalouda, 2015, s. 74, 75)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole bakalářské práce bude analyzována společnost, následně budou na ni aplikovány faktory z teoretické části. Analýza bude provedena v intervalu let 2012 - 2016. Výpočet finančních ukazatelů bude vycházet z rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti. Z vypočtených finančních ukazatelů budou navrženy postupy ke zlepšení finanční situace společnosti.

2.1 Základní informace o společnosti

Obchodní firma:	BAWEL, s.r.o.
Sídlo:	Vratimovská 634/11a, Kunčičky, 718 00 Ostrava
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
IČ:	483 93 240
Den vzniku:	6. prosince 1993
Jednatelé:	Vítězslav Livečka, Ing. Václav Šubrt, Petr Sedláček
Základní kapitál:	100 tis. Kč

2.1.1 Předmět podnikání

Podle aktuálního zápisu v obchodním rejstříku se jedná o provozování 2 živností:

- Zpracování gumárenských směsí
- Výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Společnost byla založena za účelem výroby studených protektorů pro nákladní vozidla. Výrobní činnost je doplněna prodejem nových pneumatik, níže jsou pro představu vypsány všechny možné značky pneumatik, které se prodávají pro osobní automobily:

- | | |
|---------------|-------------|
| • Barum | • Dunlop |
| • BF Goodrich | • Firestone |
| • Bridgestone | • Fulda |
| • Continental | • Goodyear |
| • Debica | • Hankook |

- Kama
- Kleber
- Kormoran
- Kumho
- Matador
- Michelin
- Nokian
- Pirelli
- Sava
- Semperit
- Uniroyal

Kromě prodeje nových pneumatik se společnost zabývá i pneuservisními službami pro osobní, VAN, nákladní, stavební vozidla, stavební, zemědělské a průmyslové stroje.

2.1.2 Společníci a podíly

Společnost má dva společníky, jejichž podíl v procentech a v tisících korunách jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 4: Společníci a podíly společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zpráva společnosti BAWEL, s.r.o. 2016)

Společník	Podíl v %	Podíl v tis. Kč
BAWE, spol. s.r.o.	65	65
Vítězslav Livečka	35	35
Celkem	100	100

2.1.3 Vývoj zaměstnanců a odměny společnosti

Tabulka 5: Vývoj zaměstnanců a jejich odměn společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

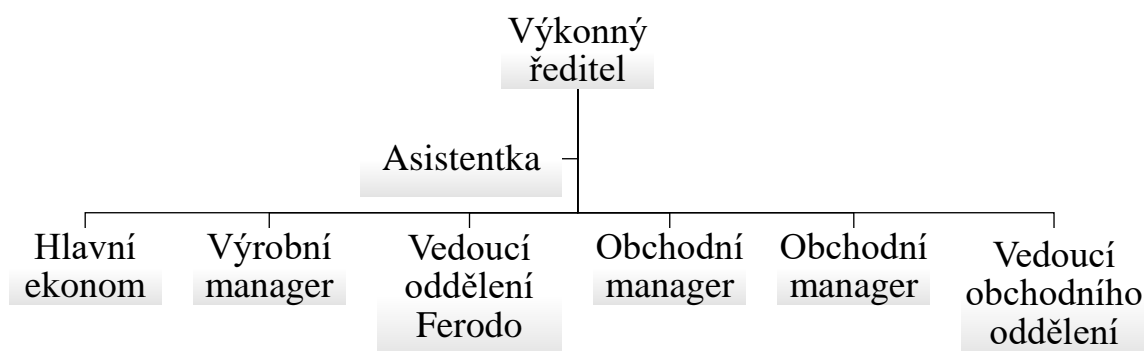
	2012	2013	2014	2015	2016
Průměrný stav zaměstnanců	39	38	41	41	38
Z toho vedoucích	1	1	1	1	1
Osobní náklady celkem v Kč	17 089	16 069	15 664	15 260	14 334
Z toho vedoucí	3360	2 811	2492	2 162	1710

Osobní náklady mají od roku 2012 do roku 2016 klesající tendenci, přičemž se snížily celkově o 16 %. I vedoucímu pracovníku se snížily osobní náklady za poslední 4 roky,

tedy z 3 360 na 1 710 Kč, přesně o 49 %. Průměrný stav zaměstnanců je přibližně stejný ve všech letech. Největší skok lze vidět v roce 2015 – 2016, kdy se počet zaměstnanců snížil až o tři pracovníky.

2.1.4 Organizační schéma společnosti

Společnost BAWEL, s.r.o. se skládá z valné hromady společníků, která se skládá ze 3 jednatelů. Složení 1. jednatele je zobrazeno na následujícím obrázku:



Obrázek 2: Organizační struktura 1. jednatele společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle interních informací společnosti, 2018)

Hlavního ekonoma, výrobního managera, vedoucího oddělení Ferodo a vedoucího obchodního oddělení lze dále ještě rozčlenit na:



Obrázek 3: Detailnější členění organizační struktury společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle interních informací společnosti, 2018)

2.2 Konkurenční podnik

Za konkurenční podnik jsem si vybrala společnost Vraník s.r.o., který se také jako společnost BAWEL, s.r.o. zabývá protektory, zpracováním gumárenských směsí, a dále výrobou, obchodem a službami neuvedenými v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Navíc se společnost Vraník, s.r.o. zabývá ještě opravami silničních vozidel, činnosti účetních poradců, vedením účetnictví a vedením daňové evidence.

2.2.1 Stručné základní informace o konkurenčním podniku

Obchodní firma:	Vraník s.r.o.
Sídlo:	Pod Veselou 688, 763 15 Slušovice
Právní forma:	s.r.o.
IČ:	262 38 862
Den vzniku:	22. ledna 2001
Jednatelé:	Zdislava Vraníková
Základní kapitál:	100 tis. Kč

Společnost se zabývá prodejem nových pneumatik. Pro porovnání se společností BAWEL, s.r.o. uvádím také výrobce pneumatik pro osobní automobily, které společnost prodává:

- Barum
- Continental
- Dayton
- Debica
- Dunlop
- Falken
- Goodyear
- Hankook
- Kingstar
- Kleber
- Kormoran
- Lassa
- Laufenn
- Michelin
- Nexen
- Nokian
- Pirelli
- Point S
- Sava
- Semperit

2.3 Finanční analýza společnosti BAWEL, s.r.o.

Pomocí předchozího výkladu proběhne zhodnocení finanční situace společnosti BAWEL, s.r.o. za období 2012 - 2016. K výpočtům budu potřebovat rozvahu a výkaz zisku a ztrát společnosti za sledované období, které jsou uvedeny v příloze 1 a 2.

2.3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

V této kapitole se budu nejdříve zabývat horizontální analýzou aktiv, pasiv a výkazem zisku a ztrát společnosti BAWEL, s.r.o. Z vertikální analýzy vypočítám vertikální analýzu aktiv a pasiv.

Horizontální analýza aktiv

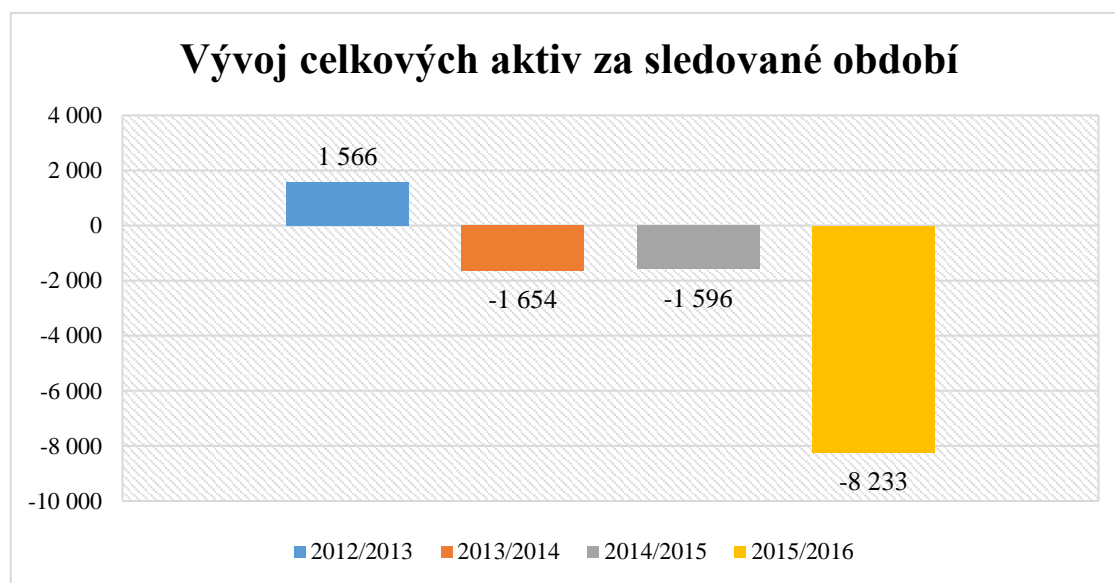
Z horizontální analýzy se určí absolutní i relativní změna položek v rozvaze.

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/ roky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	1 566	1,96	-1 654	-2,03	-1 596	-2,00	-8 233	-10,55
Dlouhodobý majetek	-307	-2,39	-726	-5,79	-699	-5,92	1 823	16,41
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	143	-	304	212,59	-192	-42,95
Dlouhodobý hmotný majetek	-307	-2,39	-869	-6,93	-1 003	-8,60	2 015	18,90
Oběžná aktiva	3 410	5,23	-1 447	-2,11	-814	-1,21	-9 921	-14,96
Zásoby	-4 568	-12,39	1 381	4,28	-1 461	-4,34	815	2,53
Krátkodobé pohledávky	950	4,65	-4 754	-22,23	-1 173	-7,05	-1 128	-7,30
Peněžní prostředky	7 028	89,35	1 926	12,93	1 820	10,82	-9 645	-51,74
Časové rozlišení	-1 537	-89,62	519	291,57	-83	-11,91	-135	-21,99

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá nejdříve pozvolné snížení aktiv v prvních třech sledovaných letech, avšak největší skok lze zaznamenat v posledním sledovaném roce, který je způsoben z největší části snížením oběžných aktiv. Tento rok byl nejhorším rokem za sledované období, společnost byla nucena snížit stav pracovníků.

Celková aktiva začala pozvolně klesat, již zmíněný skok nastal v roce 2015, kdy se snížily o 8 233 tis. Kč, tj. o 10,55 %. V roce 2014 byl pokles o 1 596 tis. Kč, tj. o 2 %. V roce 2013 se oproti roku 2014 aktiva moc nezměnila, snížila se o 1 654 tis. Kč, tj. o 2,03 %.



Graf 1: Vývoj celkových aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Dlouhodobý majetek zaznamenal největší změnu taky v roce 2015, který ale oproti celkovým aktivům začal růst. Zvětšil se o 1 823 tis. Kč, tj. o 16,41 %. Největší rozdíl oproti předchozích letech lze najít v položce hmotné movité věci a jejich soubory, která se zvětšila o 2 383 tis. Kč, tj. o 94,26 %.

Oběžná aktiva, jak jsem již poznamenala, jsou klesající. Největší skok nastal v peněžních prostředcích, které poklesly v roce 2015 o 9 645 tis. Kč, tj. o 51,74 %. Oběžná aktiva klesla celkově o 9 921 tis. Kč, tj. o 14,96 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/ roky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Pasiva celkem	1 566	1,96	-1 654	-2,03	-1 596	-2,00	-8 233	-10,55
Vlastní kapitál	2 008	2,78	-58	-0,08	-8 656	-11,68	-572	-0,87
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	1 051	1,50	1 865	2,62	-9 182	-12,57	736	1,15
VH běžného účetního období	957	50,03	-1 923	-67,00	526	55,54	-1 308	-88,80
Cizí zdroje	-442	-5,86	-1 596	-22,46	7 060	128,13	-7 661	-60,95
Dlouhodobé závazky	-227	-24,07	-174	-24,30	-75	-13,84	-63	-13,49
Krátkodobé závazky	-215	-3,26	-1 422	-22,25	7 135	143,62	-7 598	-62,78

Celková pasiva jsou identická jako celková aktiva, jelikož aktiva se musejí rovnat pasivům. Největší skok stejně jako u celkových aktiv nastal v roce 2015, kdy došlo ke snížení o 8 233 tis. Kč, tj. o 10,55 %.

Vlastní kapitál má kolísavou tendenci. V roce 2012 vzrostl na 2,78 % a hned následující rok (2013) se snížil na 0,08 %. V roce 2014 ještě dále klesal na 11,68 %, kdy dosáhl největšího skoku za sledované období. Kolísavost vlastního kapitálu je způsoben výsledkem hospodaření minulých let.

Cizí zdroje mají klesající tendenci, až na rok 2014, kde se hodnota zvýšila o 7 060 tis. Kč, tj. o 128,13 %. V ostatních letech klesá, nejvíce v roce 2015, kde se hodnota snížila o 7 661 tis. Kč, tj. o 60,95 %. Za pokles cizích zdrojů mohou z největší části krátkodobé závazky, které v roce 2015 poklesly o 7 598 tis. Kč, tj. o 62,78 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/ roky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby za prodeje výrobků a služeb	3	0,01	-2 160	-4,26	-4 034	-8,32	-7 276	-16,36
Tržby za prodej zboží	-10 344	-9,36	-37 957	-37,90	8 686	13,97	10 673	15,06
Výkonová spotřeba	-10 232	-7,34	-36 397	-28,17	3 282	3,54	5 985	6,23
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 509	-142,09	1 124	-251,45	-345	-50,96	154	46,39
Aktivace (-)	22	7,94	-8	-2,68	-573	-196,91	42	-14,89
Osobní náklady	-1 020	-5,97	-405	-2,52	-404	-2,58	-926	-6,07
Ostatní provozní výnosy	1 243	94,60	-1 568	-61,32	443	44,79	656	45,81
Ostatní provozní náklady	750	44,27	-1 105	-45,21	132	9,86	164	11,15
Provozní výsledek hospodaření	630	21,60	-2 350	-66,25	780	65,16	-1 802	-91,15
Výnosové úroky a podobné výnosy	23	575,00	9	33,33	-29	-80,56	-5	-71,43
Ostatní finanční výnosy	173	44,82	-427	-76,39	-34	-25,76	13	13,27
Ostatní finanční náklady	-369	-38,48	-337	-57,12	54	21,34	-165	-53,75
Finanční výsledek hospodaření	565	-99,30	-81	2025,00	-117	137,65	173	-85,64
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 195	50,89	-2 431	-68,61	663	59,62	-1 629	-91,77
Daň z příjmů	238	54,71	-508	-75,48	137	83,03	-321	-106,29
Výsledek hospodaření za účetní období	957	50,03	-1 923	-67,00	526	55,54	-1 308	-88,80

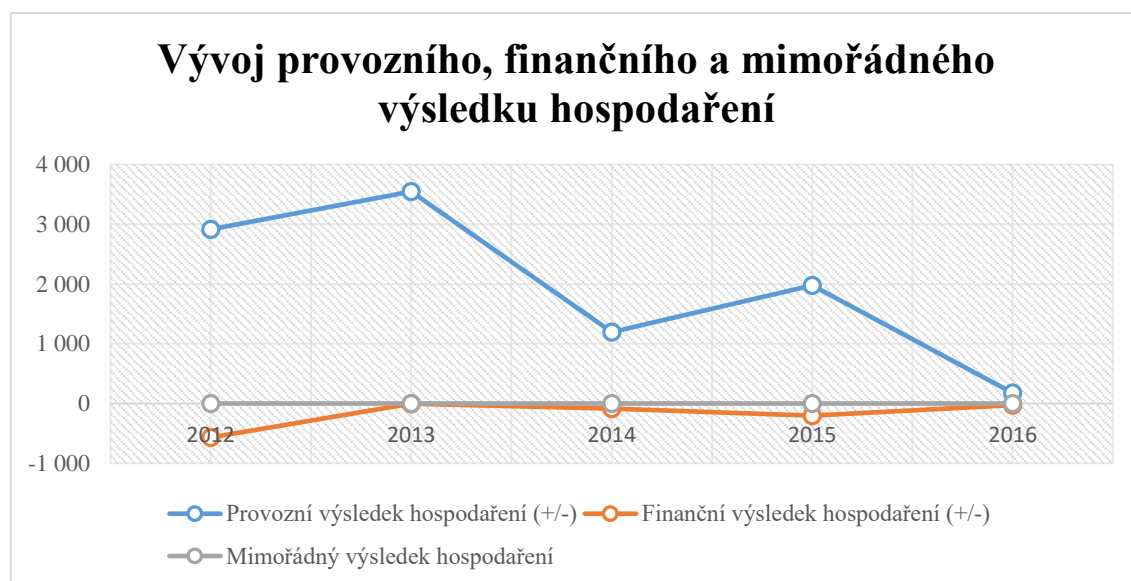
Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát vyplývá, že společnost v roce 2016 zažila nejhorší rok za sledované období. Nejenom, jak již jsem zmiňovala, došlo ke snižování stavu pracovníků, ale **tržby za prodej výrobků a služeb** (výroba studených protektorů) poklesla o 7 276 tis. Kč, tj. o 16,36 %.

Oproti tomu **tržby za prodej zboží** (nových pneumatik) ve stejném roce se zvýšily o 10 673 tis. Kč, tj. o 15,06 %. Oproti předchozímu roku to není až tak velká změna, horší byl rok 2013, kdy se tržby snížily o 37 957 tis. Kč, tj. o 37,90 %.

Nejlepší **provozní výsledek** společnost měla v roce 2013, který byl 3 547 tis. Kč. Naproti tomu nejhorší výsledek byl v roce 2016, který byl 175 tis. Kč, poklesl přesně o 91,15 %.

Finanční výsledek hospodaření byl nejlepší v roce 2013 a to - 4 tis. Kč. V roce 2016 má společnost druhý nejlepší finanční výsledek, který činí – 29 tis. Kč.

Mimořádný výsledek hospodaření byl za sledované období nulový.



Graf 2: Vývoj provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Výsledek hospodaření za účetní období byl nejhorší v roce 2013, poklesl o 1 923 tis. Kč, tj. o 67 %. Následující rok se výsledek hospodaření zvýšil o 526 tis. Kč, tj. o 55,54 %.

Výkonová spotřeba má od roku 2014 rostoucí tendenci.

Vertikální analýza aktiv

Z vertikální analýzy lze zjistit procentuální složení aktiv a pasiv ve společnosti za období 2012 - 2016.

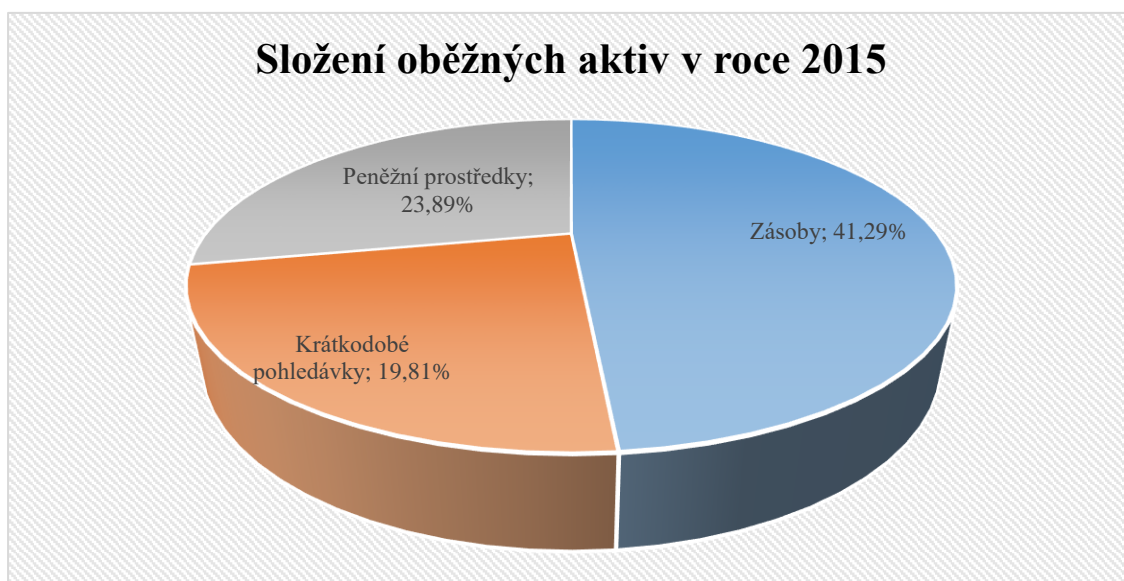
Tabulka 9. Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	16,10 %	15,42 %	14,82 %	14,23 %	18,52 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,18 %	0,57 %	0,37 %
Dlouhodobý hmotný majetek	16,10 %	15,42 %	14,65 %	13,66 %	18,16 %
Oběžná aktiva	81,74 %	84,36 %	84,30 %	84,98 %	80,79 %
Zásoby	46,24 %	39,73 %	42,29 %	41,29 %	47,32 %
Krátkodobé pohledávky	25,63 %	26,31 %	20,89 %	19,81 %	20,53 %
Peněžní prostředky	9,87 %	18,32 %	21,12 %	23,89 %	12,89 %
Časové rozlišení	2,15 %	0,22 %	0,88 %	0,79 %	0,69 %

Z vertikální analýzy vyplývá, že **dlouhodobý majetek** společnosti je z malé části tvořen dlouhodobým majetkem nehmotným, který byl největší v roce 2015 a činil 0,57 %. Zbýlá část je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, který byl největší v posledním sledovaném roce (2,9 % je tvořeno pozemky, 7,52 % stavbami a 3,24 % hmotnými movitými věcmi a jejich soubory).

Celkový majetek společnosti je tvořen v průměru více než 83,23 % **oběžnými aktivy**. Největší podíl na oběžných aktivech tvoří zásoby, které byly v roce 2015 41,29 %, přičemž v posledním roce se zásoby ještě zvedly na 47,32 %.

Na následujícím grafu lze vidět procentuální složení oběžných aktiv v roce 2015.

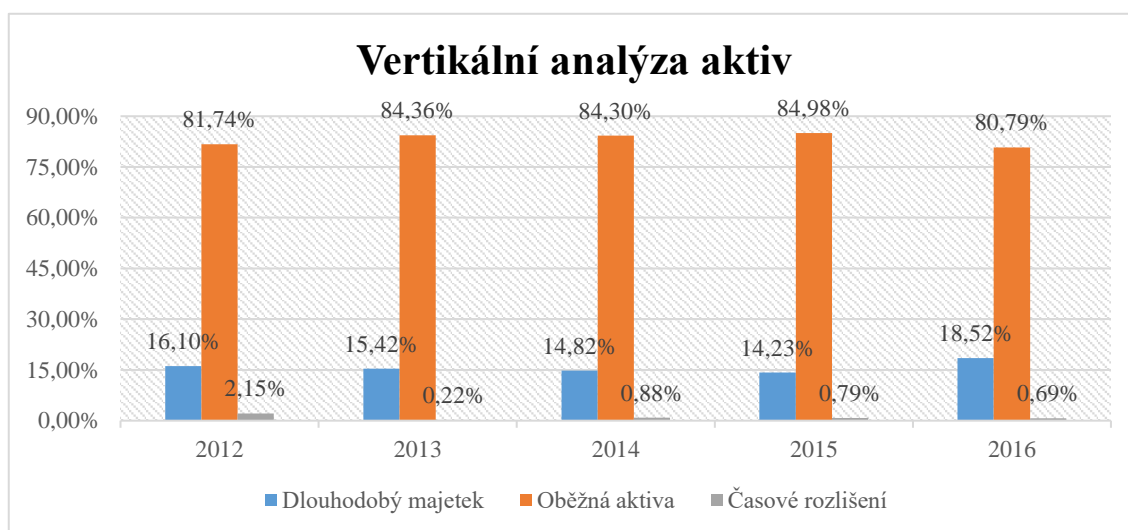


Graf 3: Složení oběžných aktiv v roce 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Konkrétně v roce 2015 se krátkodobé pohledávky skládají z 19,7 % pohledávek z obchodních vztahů, 0,2 % z ostatních pohledávek a 0,1 % z jiných pohledávek.

Společnost uchovává v pokladně od 0,6 – 0,9 % peněz. Zbylá část peněz na účtech činí od 12 – 20,5 % za poslední tři roky.

Časové rozlišení se pohybuje mezi 0,69 – 2,15 %, přičemž je tvořen, jak příjmy, tak i náklady příštích období. Příjmy v posledním sledovaném období jsou 0,4 % a náklady 0,2 %.



Graf 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

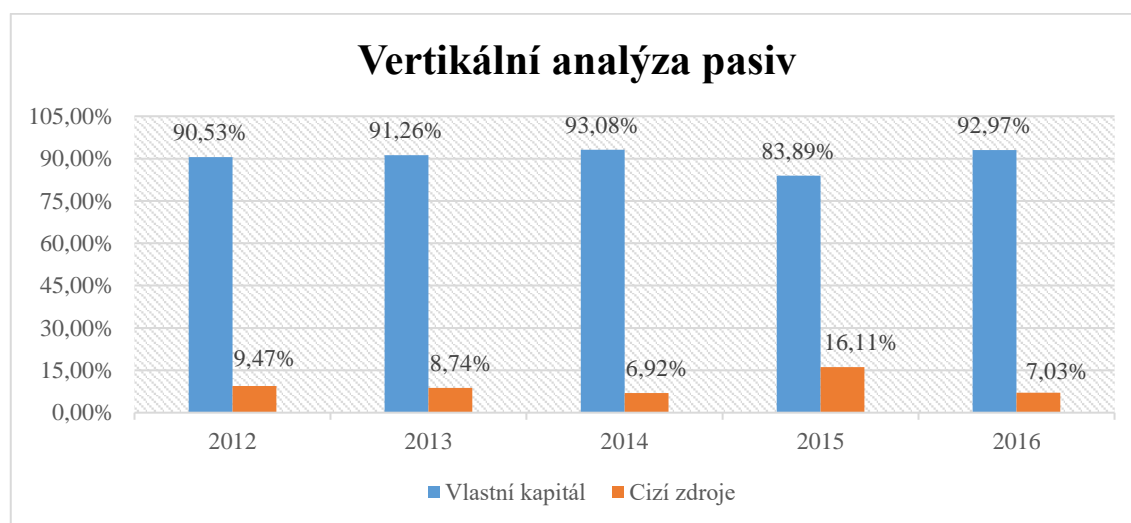
Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	90,53 %	91,26 %	93,08 %	83,89 %	92,97 %
Základní kapitál	0,13 %	0,12 %	0,13 %	0,13 %	0,14 %
Fondy ze zisku	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
VH minulých let	87,98 %	87,58 %	91,74 %	81,85 %	92,56 %
VH běžného účetního období	2,40 %	3,53 %	1,19 %	1,89 %	0,24 %
Cizí zdroje	9,47 %	8,74 %	6,92 %	16,11 %	7,03 %
Dlouhodobé závazky	1,18 %	0,88 %	0,68 %	0,60 %	0,58 %
Krátkodobé závazky	8,29 %	7,86 %	6,24 %	15,51 %	6,45 %

U vertikální analýzy pasiv si lze všimnout rozložení zdrojů, hlavně **vlastního kapitálu**, které společnost používá. Vlastní kapitál se pohybuje od 83,89 – 92,97 %.

Kromě vlastního kapitálu se celková pasiva skládají z menší části z **cizích zdrojů**, především z krátkodobých závazků. Tyto krátkodobé závazky mají charakter závazků z obchodních vztahů. Společnost dosáhla největšího krátkodobého závazku za sledované období v roce 2015, které činilo 15,51 %. Za zmínku také stojí dlouhodobé závazky, které mají klesající tendenci.



Graf 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

2.3.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Spočítám nejznámější rozdílový ukazatel, kterým je **čistý pracovní kapitál**.

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Položka (v tis. Kč) /roky	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	58 561	62 186	62 161	54 212	51 889

Čistý pracovní kapitál vychází ve sledovaném období kladně, což svědčí o správném řízení společnosti. Krátkodobé závazky ve společnosti BAWEL, s.r.o. jsou nižší než krátkodobý majetek. Rok 2012 a 2013 má rostoucí tendenci, od roku 2014 začíná čistý pracovní kapitál klesat, ale pořád se drží v kladné hodnotě. Za uvedený pokles v roce 2015 mohou krátkodobé závazky, které se zvětšily 2,4krát oproti předchozímu roku. Za to v roce 2016 se snížily peněžní prostředky také 2krát oproti roku 2015. Důvodem snížení peněžních prostředků je rozšíření výrobního programu, sortimentu.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Tabulka 12: Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 – 2016)

Položka/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Podíl ČPK na OA	89,86%	90,68%	92,60%	81,75%	92,01%

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je mnohonásobně vyšší, než je doporučená hodnota, která je od 30 - 50 %. Ukazatel se pohybuje v průměru 89,38 %.

2.3.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů (Poměrové ukazatele)

Poměrové ukazatele jsou největší skupinou v mé práci, proto jim budu věnovat více času. Rozdělují se na:

- Ukazatelé likvidity
- Ukazatelé rentability
- Ukazatelé zadluženosti
- Ukazatelé aktivity

Ukazatelé likvidity

Likvidita je schopnost přeměnit aktiva na peníze, a tím uhradit všechny nezbytně nutné platby.

Okamžitá likvidita

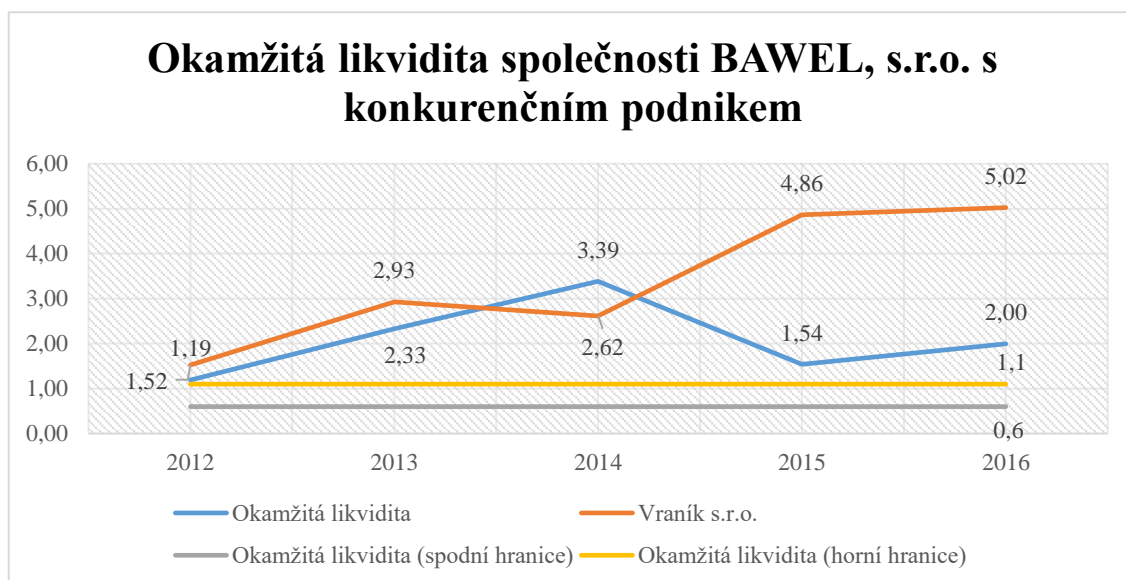
Tabulka 13: Ukazatel okamžité likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	1,19	2,33	3,39	1,54	2,00
Vraník s.r.o.	1,52	2,93	2,62	4,86	5,02

Okamžitá likvidita má doporučené hodnoty od 0,9 do 1,1, přičemž pro ČR je dolní hranice zmenšena na číslo 0,6. Nejblíže byla této hranici byla společnost BAWEL, s.r.o. v roce 2012 s hodnotou 1,19.

Oproti tomu společnost Vraník s.r.o. má hodnoty okamžité likvidity od společnosti BAWEL, s.r.o. přibližně 1,3krát ještě větší a mají rostoucí tendenci ve všech sledovaných letech.

Z okamžité likvidity vyplývá, že obě společnosti mají hodně peněžních prostředků, které zůstávají nevyužité. Ve všech sledovaných letech se obě společnosti pohybovaly nad stanovenou hranicí.



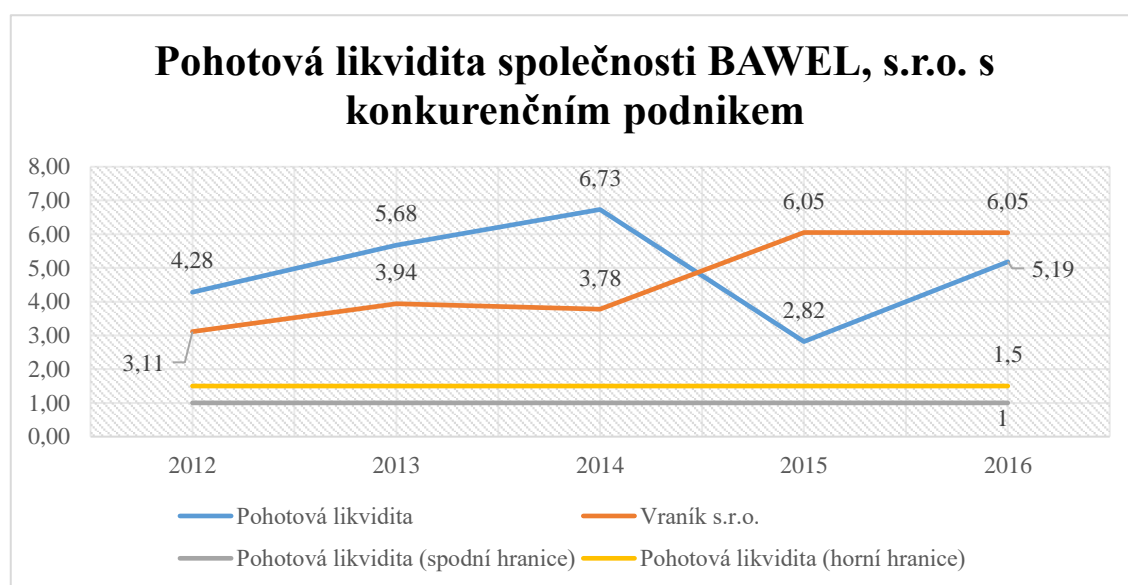
Graf 6: Srovnání okamžité likvidity společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita

Tabulka 14: Ukazatel pohotové likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Pohotová likvidita	4,28	5,68	6,73	2,82	5,19
Vraník s.r.o.	3,11	3,94	3,78	6,05	6,05

Pohotová likvidita má stanovené hranice od 1 do 1,5. Hodnoty ukazatele ve společnosti BAWEL, s.r.o. se pohybují od 2,82 – 6,73. Obě společnosti jsou nad uvedenou hranicí, tedy jsou schopné splácet své závazky.



Graf 7: Srovnání pohotové likvidity společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

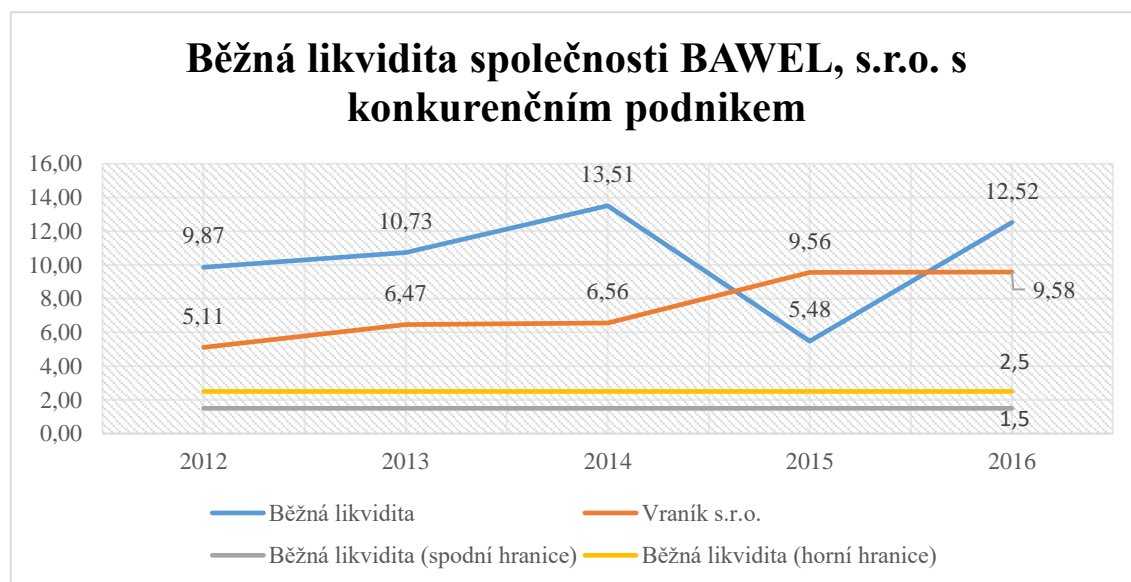
Běžná likvidita

Tabulka 15: Ukazatel běžné likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	9,87	10,73	13,51	5,48	12,52
Vraník s.r.o.	5,11	6,47	6,56	9,56	9,58

Běžná likvidita je mnohonásobně větší než doporučená hodnota, která je od 1,5 až do 2,5. Opět stejný rostoucí charakter a následný propad jako u okamžité a běžné likvidity ve společnosti BAWEL, s.r.o.

Ve všech vypočítaných letech společnost BAWEL, s.r.o. má dvakrát větší hodnoty běžné likvidity oproti společnosti Vraník s.r.o., která je má také nad doporučenou hranicí. Důvodem těchto vysokých hodnot jsou oběžná aktiva, která jsou skoro desetkrát vyšší než krátkodobé závazky. Společnost BAWEL, s.r.o. by se měla zaměřit na tento ukazatel, jelikož oproti společnosti Vraník s.r.o. vychází zbytečně moc vysoce.



Graf 8: Srovnání běžné likvidity společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability lze definovat jako poměr výnosu k vloženému kapitálu.

Ve společnosti BAWEL, s.r.o. mají ukazatelé rentability kolísavý charakter, až na nákladovost platí všeobecné schéma. V prvním a druhém sledovaném období dochází k růstu, v třetím období dochází k poklesu, ve čtvrtém sledovaném období opět k růstu a v pátém období k poklesu. Nejnižší hodnota je tedy v roce 2016 a nejvyšší v roce 2013.

Tabulka 16: Rentabilita celkového kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2,95%	4,36%	1,40%	2,27%	0,21%
Vraník s.r.o.	8,12%	12,42%	13,76%	15,22%	11,03%

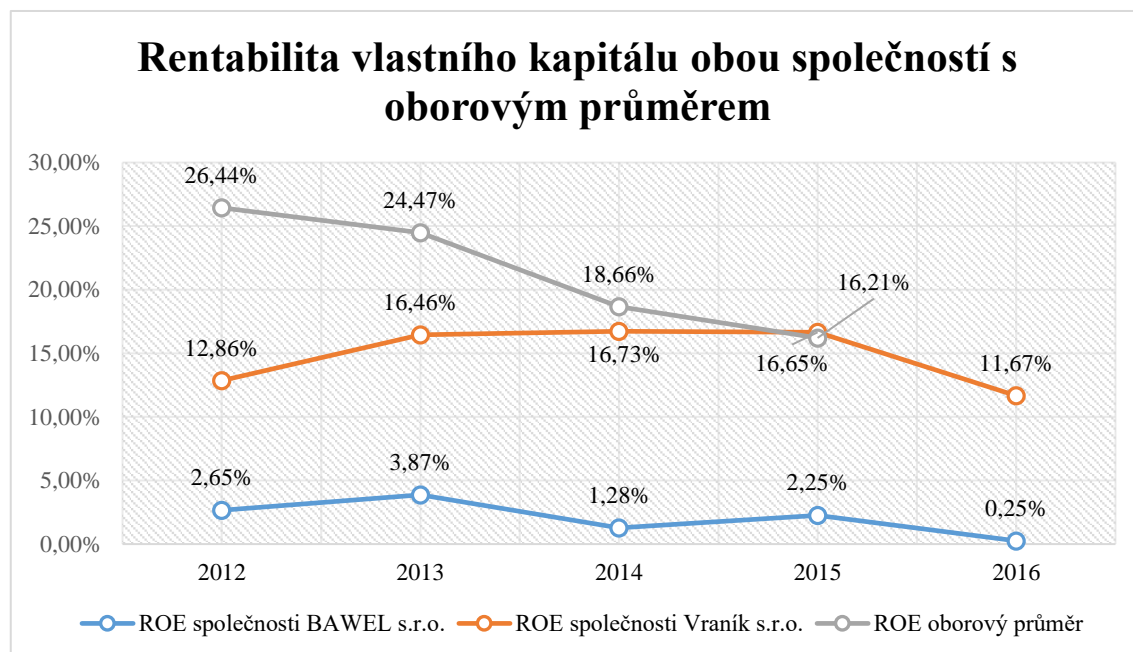
Po porovnání hodnot ROA s ČSÚ jsem zjistila, že oborový průměr výroby ostatních dopravních prostředků a zařízení byl v roce 2011 11,21 %, po dobu následujících 4 let došlo k poklesu, tedy na poslední známou hodnotu, která je v roce 2015 6,66 %.

Společnost BAWEL, s.r.o. ani Vraník s.r.o. nedosáhly za sledovaného období na oborový průměr.

Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

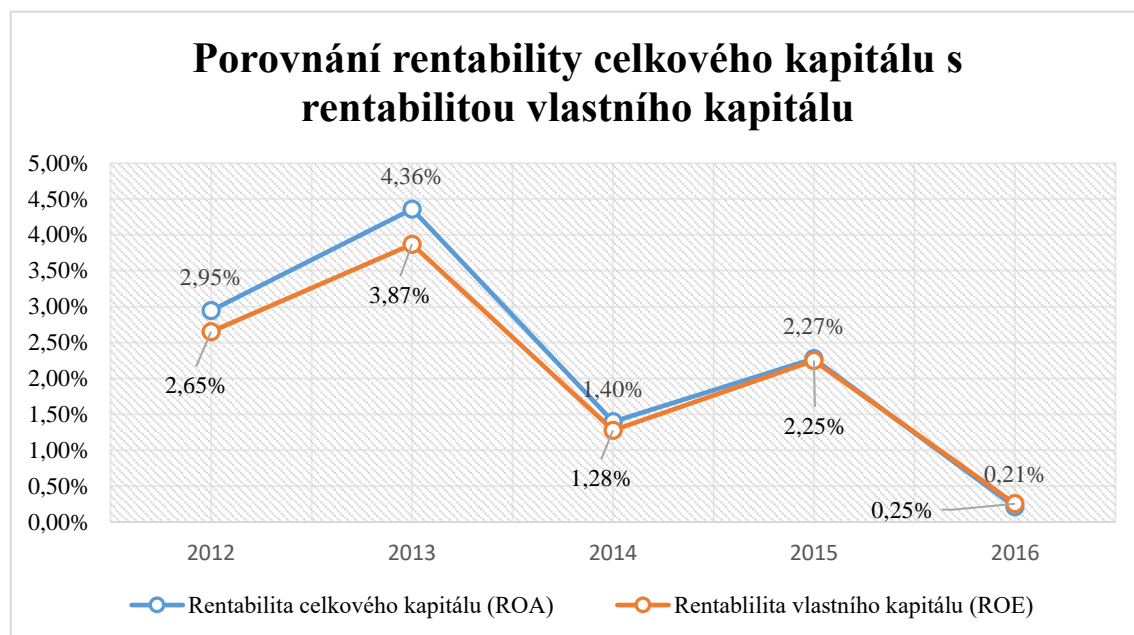
Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2,65%	3,87%	1,28%	2,25%	0,25%
Vraník s.r.o.	12,86%	16,46%	16,73%	16,65%	11,67%

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) se v průměru pohybuje okolo 2,06 %. V roce 2013 ROE dosahuje nejvyšší hodnoty, a to 3,87 %. Naproti tomu nejnižší hodnota je opět v roce 2016 a to 0,25 %. Hodnoty z ČSÚ se pohybují v rozmezí 16,21 – 26,44 %. Společnost BAWEL, s.r.o. nedosáhla na oborový průměr, kdežto společnost Vraník s.r.o. v roce 2015 dosáhl oborového průměru, který činil 16,21.



Graf 9: Srovnání rentability vlastního kapitálu společnosti BAWEL, s.r.o., Vraník s.r.o. s oborovým průměrem (Zdroj: Vlastní zpracování)

ROE porovnáváme s ROA, kde hodnota ROE by měla být vyšší. Následující graf ukazuje, že hodnota ROE není vyšší než ROA.



Graf 10: Srovnání rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Tabulka 18: Rentabilita tržeb (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita tržeb (ROS)	1,43%	2,32%	0,99%	1,53%	0,12%
Vraník s.r.o.	15,76%	21,10%	20,89%	16,02%	11,67%

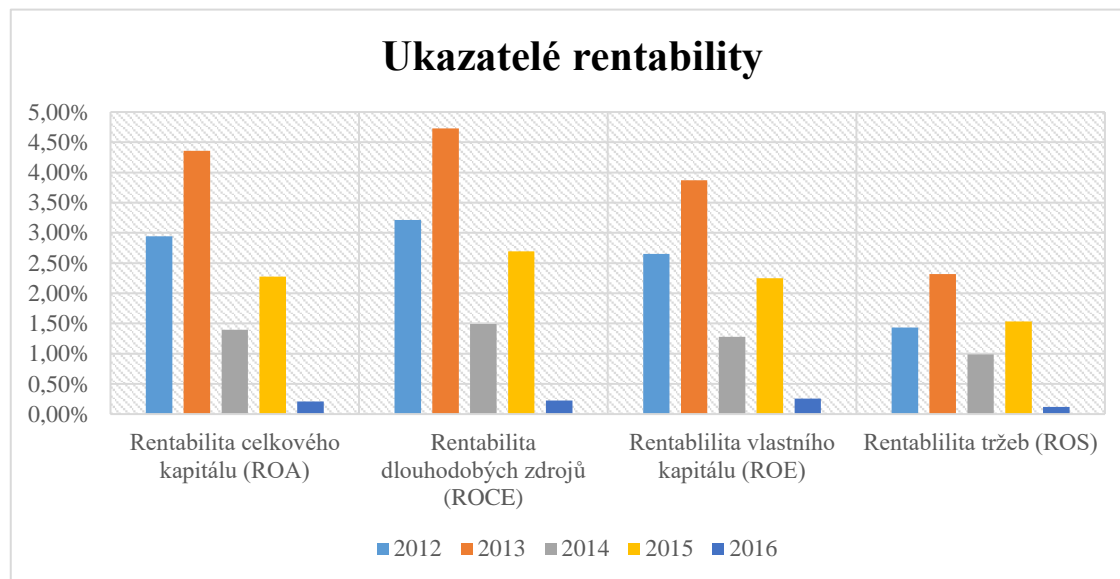
Rentabilita tržeb (ROS) byla nejvyšší v roce 2013 a to 2,32 % a vyjadřuje, kolik čistého zisku přísluší na 1 Kč celkových tržeb společnosti.

Oborový průměr je v rozmezí 7,63 – 14,06 %. Společnost BAWEL, s.r.o. nedosahuje na oborový průměr, za to společnost Vraník s.r.o. se pohybuje nad tímto oborovým průměrem.

Tabulka 19: Nákladovost (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Nákladovost (ROC)	98,57%	97,68%	99,01%	98,47%	99,88%
Vraník s.r.o.	84,24%	78,90%	79,11%	83,98%	88,33%

Nákladovost (ROC) průměrně vychází okolo 98,72 % a označuje poměr k celkových nákladů k tržbám společnosti.



Graf 11: Ukazatelé rentability společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Ukazatelé zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti lze zjistit, jestli je společnost schopna uhradit své závazky, ale také posoudit, zda v ní převažují cizí nebo vlastní zdroje.

Tabulka 20: Ukazatel věřitelského rizika (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)					
	9,47%	8,74%	6,92%	16,11%	7,03%
Vraník s.r.o.	10,73%	8,97%	9,37%	29,71%	23,25%

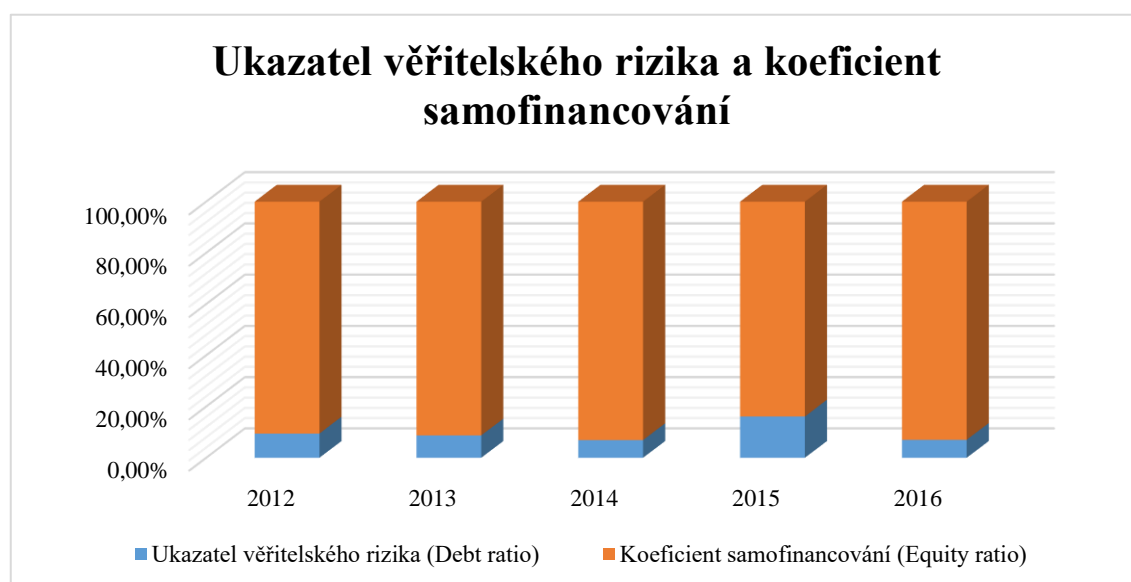
Ukazatel věřitelského rizika neboli celkového zadlužení lze považovat dle doporučených hodnot za nízký, jelikož doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60 %. Střední hodnota za posledních pět let se ve společnosti BAWEL, s.r.o. pohybovala okolo 9,65 %, ve společnosti Vraník 16,41 %.

Tabulka 21: Koeficient samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Koeficient samofinancování (Equity ratio)	90,53%	91,26%	93,08%	83,89%	92,97%
Vraník s.r.o.	48,86%	56,89%	63,38%	70,29%	76,75%

V předchozí tabulce lze vidět způsob financování, přičemž u obou společností převažují vlastní zdroje nad cizími. Ve společnosti BAWEL, s.r.o. je to v průměru 90,35 %, kdežto u společnosti Vraník s.r.o. je to 63,13 %.

Sečtením ukazatele zadluženosti a koeficientu samofinancování by mělo vyjít 100 %, což lze vidět na následujícím grafu.



Graf 12: Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Tabulka 22: Koeficient zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Koeficient zadluženosti (Debt to equity ratio)	10,46%	9,58%	7,43%	19,20%	7,56%
Vraník s.r.o.	21,96%	15,76%	14,79%	42,26%	30,29%

Koeficient zadluženosti se pohybuje od 7,43 - 19,20 %. Na nejnižší hodnotu poklesl v roce 2014, kdy dosahoval 7,43 %.

Tabulka 23: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	5,62	5,92	6,28	5,89	5,02
Vraník s.r.o.	0,87	1,06	1,17	1,35	1,63

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** se pohybuje od 5,02 - 6,28. Z výsledků vyplývá, že společnost užívá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv.

Tabulka 24: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	5,70	5,98	6,32	5,94	5,05
Vraník s.r.o.	0,91	1,10	1,21	1,82	2,01

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** má kolísavý charakter. Stejně jako u ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je největší hodnota v roce 2014, u vlastního kapitálu 6,28, u dlouhodobých zdrojů 6,32. Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od 5,05 - 6,32. Ve všech sledovaných obdobích je výsledek větší než 1, tedy dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji (zlaté pravidlo financování).

Společnost Vraník s.r.o. měla nejhorší výsledek v roce 2012, kdy nedosáhla ani optimální hodnoty. Po porovnání obou společností lze říct, že lepší výsledky má společnost BAWEL, s.r.o., tedy umí si lépe rozvrhnout dlouhodobé zdroje.

Ukazatelé aktivity

První tři ukazatele se zabývají počtem obrátek, následující tři dobou obratu.

Tabulka 25: Obrat aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	2,05	1,88	1,41	1,49	1,73
Vraník s.r.o.	1,14	1,18	1,16	1,14	0,88

Obrat **celkových aktiv** by měl minimálně vycházet 1, což společnost BAWEL, s.r.o. splňuje za všechna období, oproti společnosti Vraník s.r.o., která v posledním sledovaném roce tohoto minima nedosáhla. Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, jak často se celková aktiva otočí za 1 rok. Největší obrat aktiv měla společnost v roce 2012, který byl 2,05. Hodnoty za sledované období mají klesající tendenci až na rok 2015.

Tabulka 26: Obrat dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat dlouhodobého majetku	12,75	12,20	9,53	10,47	9,35
Vraník s.r.o.	2,01	2,20	2,13	2,19	1,87

Obrat dlouhodobého majetku slouží ke zjištění kolikrát se dlouhodobý majetek převrátí ve výnos za 1 rok. Z výpočtů vyplývá, že první tři roky obrat klesal, následně v roce 2015 vzrostl o 0,94. Poslední rok klesl o 1,12.

Tabulka 27: Obrat zásob (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat zásob	4,44	4,73	3,34	3,61	3,66
Vraník s.r.o.	7,04	6,65	6,03	6,52	4,58

Obrat zásob představuje, jak často během roku dojde k prodeji položky a jejímu opětovnému naskladnění. Ve společnosti BAWEL, s.r.o. to bylo v roce 2013 celkem 4,73krát, tedy nejvíce za sledované období.

Tabulka 28: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob (ve dnech)	81,09	76,08	107,79	99,71	98,42
Vraník s.r.o.	51,15	54,16	59,70	55,22	78,58

Doba obratu zásob ukazuje, že zásoby jsou drženy ve společnosti od 81 až do 108 dnů, než dojde k jejich prodeji. Průměrně společnosti BAWEL, s.r.o. trvá doba obratu zásob 92,6 dnů, ve společnosti Vraník s.r.o. je to 59,8 dnů.

Tabulka 29: Doba splatnosti pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Doba splatnosti pohledávek (ve dnech)	44,95	50,38	53,23	47,84	42,70
Vraník s.r.o.	40,59	21,56	24,85	18,66	22,77

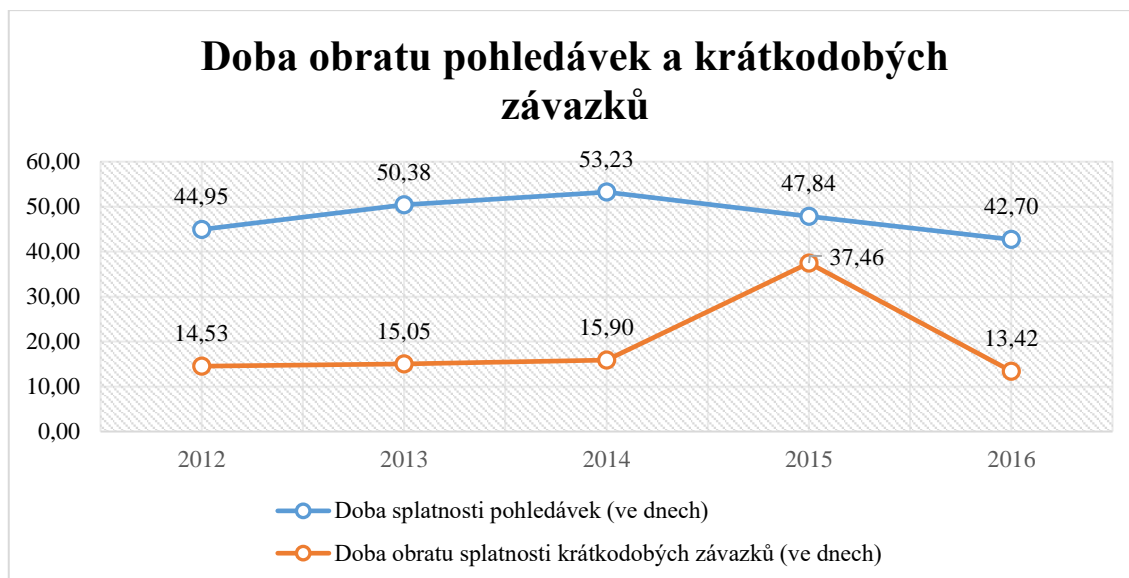
Doba splatnosti pohledávek představuje dobu, kdy společnost čeká na zaplacení za výrobky či služby. Nejvíce společnost čekala v roce 2014, tedy 53,23 dní.

Tabulka 30: Doba obratu splatnosti krátkodobých závazků (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o. 2012 – 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu splatnosti krátkodobých závazků (ve dnech)	14,53	15,05	15,90	37,46	13,42
Vraník s.r.o.	25,57	21,37	21,47	15,74	22,25

Doba obratu splatnosti krátkodobých závazků vyjadřuje, počet dnů, kdy nejsou uhrazeny krátkodobé závazky. Konkrétně ve společnosti se doba obratu krátkodobých závazků pohybuje průměrně okolo 19 dnů.

Aby společnost mohla využít peněžní prostředky z pohledávek musí být doba obratu pohledávek menší než doba obratu závazků. Na následujícím grafu lze vidět, že doba obratu pohledávek není menší než doba obratu závazků.



Graf 13: Doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

2.3.4 Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů

Konkrétně budu počítat bankrotní modely, díky který zjistím, zda je společnost ohrožena bankrotem.

Jedná se o modely:

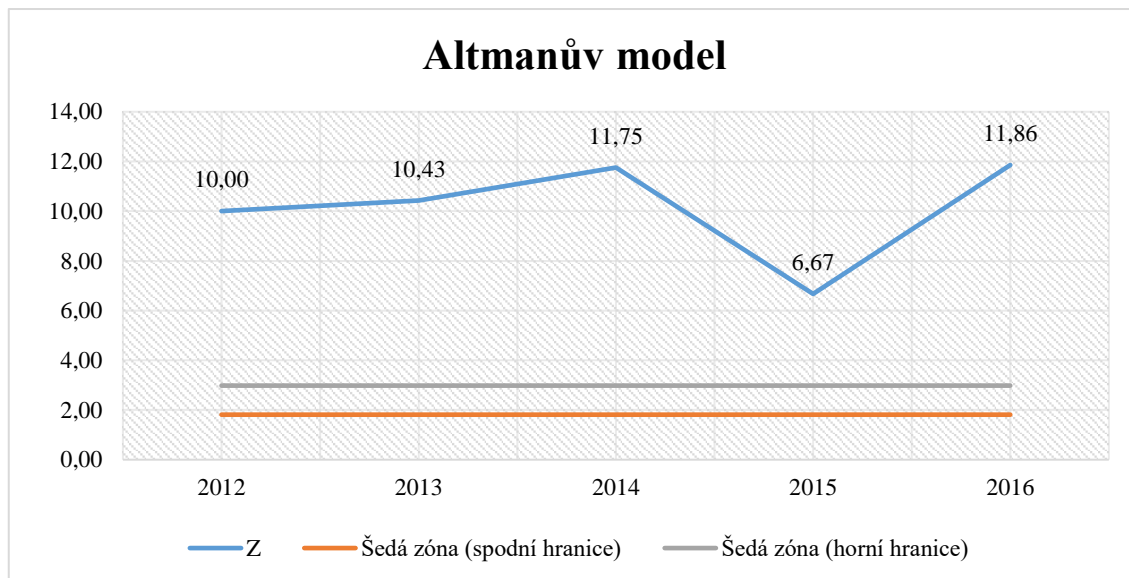
- Altmanův model
- Tafflerův bankrotní model
- Model IN05
- Quick test

Altmanův model

Tabulka 31: Altmanův model společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
X_1	0,73	0,77	0,78	0,69	0,74
X_2	0,88	0,88	0,92	0,82	0,93
X_3	0,03	0,04	0,01	0,02	0,00
X_4	9,56	10,44	13,45	5,21	13,22
X_5	2,05	1,88	1,41	1,49	1,73
Z	10,00	10,43	11,75	6,67	11,86

Z tabulky vyplývá, že vypočítané hodnoty jsou větší než 2,99 a proto společnost není ohrožena bankrotem. Hranice, kde se tzv. šedá zóna naznačující bankrot nachází je od 1,81 do 2,98. Největší podíl na tvorbě Altmanova modelu má položka X_4 (tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje).



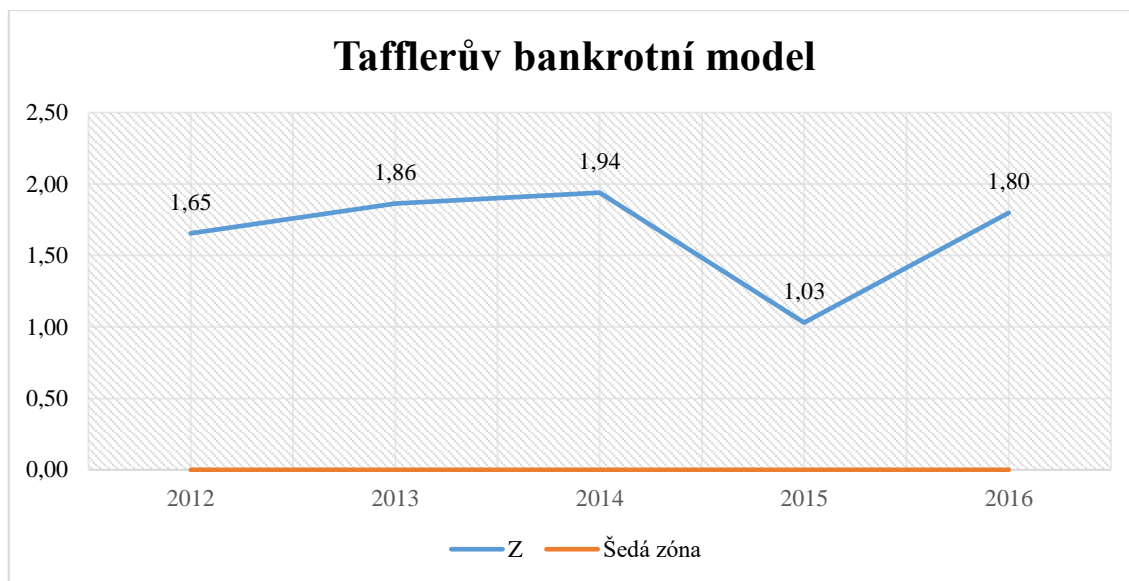
Graf 14: Altmanův model společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Tafflerův bankrotní model

Tabulka 32: Tafflerův bankrotní model společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
R_1	0,36	0,55	0,22	0,15	0,03
R_2	8,63	9,65	12,18	5,28	11,49
R_3	0,08	0,08	0,06	0,16	0,06
R_4	2,05	1,88	1,41	1,49	1,73
Z	1,65	1,86	1,94	1,03	1,80

Vypočítané hodnoty Tafflerova bankrotního modelu v tabulce se pohybují od 1,03 - 1,86. Tedy společnost se ani jednou nedostala do šedé zóny, která je v tomto případě 0. Největší hodnotu ukazuje položka R_2 (oběžná aktiva / cizí kapitál). Z grafu lze vidět, že od roku 2012 - 2014 dochází k růstu Tafflerova bankrotního modelu, v roce 2015 model klesl o hodnotu 0,91, poslední rok opět vzrostl o hodnotu 0,77.



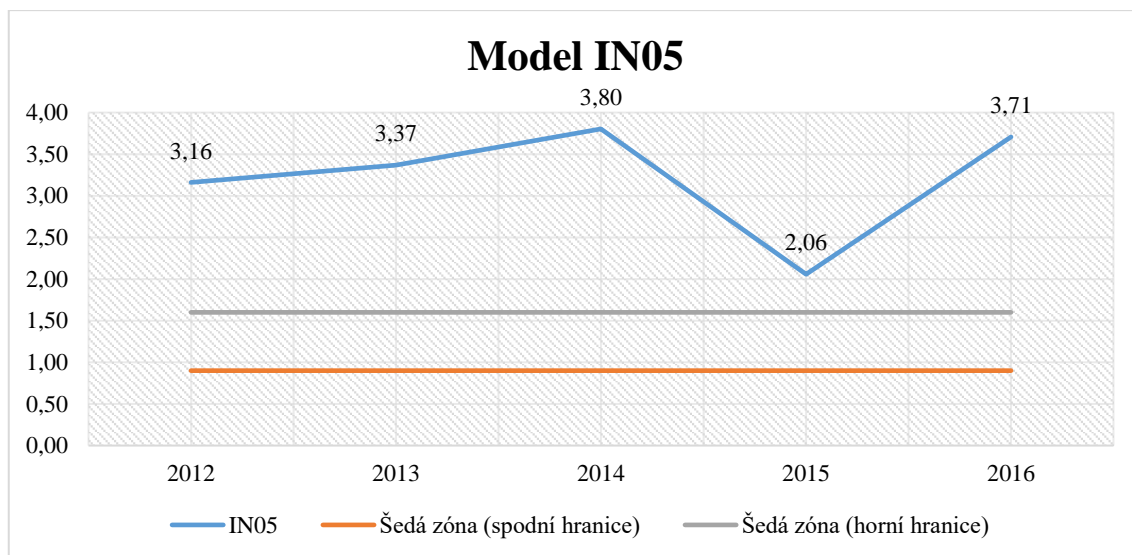
Graf 15: Tafflerův bankrotní model společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL s.r.o. 2012 - 2016)

Model IN05

Tabulka 33: Model IN05 společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
A	10,56	11,44	14,45	6,21	14,22
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,03	0,04	0,01	0,02	0,00
D	2,05	1,88	1,41	1,49	1,73
E	9,87	10,73	13,51	5,48	12,52
IN05	3,16	3,37	3,80	2,06	3,71

Společnost se ani jednou nedostala do tzv. šedé zóny. Nejvíce se přiblížila v roce 2015, kdy hodnota modelu IN05 činila 2,06. Z tabulky si lze všimnout, že položka B je všude rovna číslu 9, je to proto, že nákladové úroky jsou rovny 0. Jinak se položka B vypočítá jako $EBIT / \text{nákladové úroky}$.



Graf 16: Model IN05 společnosti BAWEL, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Quick test

Tabulka 34: Výpočet Quick testu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Kvóta vlastního kapitálu	90,53	91,26	93,08	83,89	92,97
Doba splácení dluhu	-0,07	-1,53	-4,13	-1,79	-1,63
Cash flow v % podn. výkonu	4,85	9,74	15,08	16,02	7,46
Rentabilita celkového kapitálu	2,40	3,53	1,19	1,89	0,24

Tabulka 35: Výsledné hodnocení Quick testu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti BAWEL, s.r.o. 2012 - 2016)

Výsledné hodnocení	2012	2013	2014	2015	2016
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	1	1	1	1	1

Cash flow v % podn. výkonu	4	2	1	1	3
Rentabilita celkového kapitálu	4	4	4	4	4
Celková známka	2,5	2	1,75	1,75	2,25

Podnik dosáhl v letech 2014 a 2015 velmi dobrých výsledků. Společnost by se měla zaměřit na rentabilitu celkového kapitálu, která ze všech vypočítaných položek vychází nejhůře.

2.3.5 Stručné zhodnocení vypočítané finanční analýzy společnosti

Po propočtu finanční analýzy lze říci, že hodnoty ukazatelů vycházely nad doporučenou hodnotou.

Z analýzy stavových ukazatelů bych zdůraznila horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv.

Horizontální analýza celkových aktiv klesala, až na rok 2014, kdy došlo ke zvýšení o 2 %. Tento pokles lze připisovat hlavně peněžním prostředkům, konkrétně na účtech.

Z horizontální analýzy pasiv vyplývá, že pokles pasiv je způsoben cizími zdroji, tedy závazky ke společníkům a ostatní závazky.

Vertikální analýza aktiv za sledované období je tvořena v průměru 15,82 % dlouhodobým majetkem. Dlouhodobý nehmotný majetek je 0,22 % a skládá se ze softwaru. Zbýlý dlouhodobý hmotný majetek (v průměru 16 %) je složen z pozemků a staveb.

Vertikální analýza pasiv se skládá v průměru z 90,35 % z vlastního kapitálu. 88,34 % je tvořeno výsledkem hospodaření minulých let.

Ukazatele likvidity byly vždy nad doporučenou hodnotou, ani jednou se v této oblasti nepohybovaly.

Rentabilita vlastního kapitálu nebyla vyšší než rentabilita celkového kapitálu. V roce 2016 by se investorům do společnosti nevyplatilo investovat z důvodu nejnižšího ukazatele ROE.

Za zmínku stojí také koeficient samofinancování, díky kterému jsem zjistila, že společnost BAWEL, s.r.o. je financována z 90,35 % vlastními zdroji.

Altmanův, Tafflerův a Model IN05 se pohybovaly vždy nad tzv. šedou zónou, která symbolizuje bankrot.

Společnosti v následujících letech nehrozí bankrot, avšak dají se najít nedostatky, které jsou zpracovány na následujících stránkách.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední část bakalářské práce obsahuje návrhy ke zlepšení finanční situace společnosti vypočítaných pomocí vybraných finančních ukazatelů.

3.1 Propagace

Po porovnání tržeb z prodeje výrobků a služeb obou společností, jsem došla k závěru, že společnost BAWEL, s.r.o. má tržby přibližně třikrát menší. Proto jsem se rozhodla věnovat část mých návrhů na propagaci společnosti, jejíchž hlavním cílem je přilákat nové zákazníky, mladší generaci a samozřejmě zvýšit společnosti tržby.

V tuto chvíli má společnost fungující webové stránky, které jsou přehledné se základními informacemi, a hlavně s e-shopem. Kromě toho má společnost vytvořený profil na facebookové stránce, na které je poslední zobrazovaný příspěvek z prosince roku 2015.

3.1.1 Propagace na Facebooku

Společnost jsem se rozhodla propagovat prostřednictvím sociální sítě Facebook. Společnost by se měla zaměřit na tuto formu propagace minimálně dva měsíce před povinným přezutím na zimní pneumatiky.

Reklama je cílena především na muže a ženy od 20 do 65+. Oblast propagace je definována městem Ostrava a okolními 40 kilometry. Za jeden den by se reklama měla ukázat 1 200 - 2 600 lidem, přičemž celkový počet mužů a žen, kterým by se reklama objevila je 470 000.

V následující tabulce je vyčíslená částka na 60 dní této propagace:

Tabulka 36: Cena propagace na Facebooku (Zdroj: Vlastní zpracování dle sociální sítě Facebook, 2018)

Počet dní	Částka	Přepočet na Kč
60 dní	299,79\$	6 194 Kč

3.1.2 Celopolep na autobusech

Jako další typ propagace jsem zvolila reklamu na autobusech v Ostravě. Jedná se o celopolep včetně oken.

Tabulka 37: Cena celopolepu na autobusech (Zdroj: Vlastní zpracování dle webové stránky reklama-mhd.cz)

Počet kusů	Cena (bez DPH)
1 bus/1 rok	152 000 Kč
10 bus/1 rok	1 520 000 Kč

3.1.3 Novinová propagace

Jako poslední typ propagace jsem zvolila noviny. V následujících tabulkách jsou vyčísleny Hospodářské noviny, včetně přílohy Podnikání.

Tabulka 38: Cena propagace v Hospodářských novinách (Zdroj: Vlastní zpracování dle webové stránky Economia as)

Formát	Rozměr (mm)	Cena (Kč)
Panorama	599 x 435	499 000
1/1	285 x 435	399 000
Junior page A	228 x 356	299 000
Junior page B	189 x 270	209 000
1/2A	285 x 217	229 000
1/2B	141 x 422	229 000
1/3	285 x 145	177 350
1/4A	285 x 109	133 318
1/4B	165 x 187	132 706
1/8	141 x 109	66 659

Zvýrazněné ceny jsou smluvní.

Tabulka 39: Cena propagace v příloze Hospodářských novin - Podnikání (Zdroj: Vlastní zpracování dle webové stránky Economia.ihned.cz)

Formát	Rozměr (mm)	Cena (Kč)
1/1	210 x 280	179 000
2/3	110 000	110 000
Junior page	151 x 192	94 900
1/2	210 x 140	84 900
1/2	102 x 280	84 900
1/3	210 x 93	54 900
1/3	79 x 280	54 900
1/4	210 x 70	44 900
1/4	103 x 138	44 900
1/8	103 x 70	26 000

3.1.4 Celková cena propagace

Tabulka 40: Celková cena propagace v novinách (Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

Noviny	Měsíc	Formát	Cena (Kč)
příloha Podnikání	1. měsíc	1/8	26 000
příloha Podnikání	2. měsíc	1/8	26 000
Hospodářské noviny	3. měsíc	1/2A	229 000
Hospodářské noviny	4. měsíc	1/4A	133 318
příloha Podnikání	5. měsíc	1/8	26 000
příloha Podnikání	6. měsíc	1/8	26 000
příloha Podnikání	7. měsíc	1/8	26 000
příloha Podnikání	8. měsíc	1/8	26 000
Hospodářské noviny	9. měsíc	1/2A	229 000
Hospodářské noviny	10. měsíc	1/4A	133 318

příloha Podnikání	11. měsíc	1/8	26 000
příloha Podnikání	12. měsíc	1/8	26 000
Celková cena			932 636 Kč

Od 1. listopadu až do 31. března je povinnost mít na svém autě zimní pneumatiky, proto jsem větší reklamu v Hospodářských novinách zvolila ve 3., 4., 9. a 10. měsíci.

Připočtu-li k této výsledné částce ještě 10 autobusů a reklamu na Facebooku, pak se dostáváme na výsledek **2 778 030 Kč**.

3.2 Pohledávky

Doba splatnosti pohledávek ve společnosti je v průměru kolem 48 dnů.

Cílem tohoto návrhu je snížit dobu obratu pohledávek alespoň na průměrnou dohodnutou dobu splatnosti v České republice, tedy na 36 dní.

3.2.1 Skonto

Využitím skonta, tedy hotovostní slevy, budou spokojeni jak odběratelé, tak i společnost. Pro odběratele z důvodu, že zaplatí nižší cenu, pokud dojde k zaplacení faktury dříve než na konci splatnosti účtenky. Pro společnost je to výhodné, jelikož dostane dříve zaplacen.

Tabulka 41: Výše skonta podle dnů od vystavení faktur (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba splatnosti od vystavení faktur	Výše skonta
15 dnů	3 %
25 dnů	2 %
35 dnů	1 %

V případě, že by 20 % odběratelů využilo některé z výše uvedených pásem, pak by hodnota krátkodobých pohledávek z obchodních pohledávek za rok 2016 klesla o 2 837 tis. Kč. Z toho průměrná výše skonta činí 2 %, což je 56 748 Kč.

Společnost by musela obětovat **56 748 Kč** za úmyslem snížení doby obratu pohledávek. Doba obratu by se snížila ze 43 dní na 35. Skonto lze začít poskytovat kdykoliv, změny by se měly projevit již za měsíc.

3.3 Využití volných finančních prostředků

Likvidita ve společnosti BAWEL, s.r.o. vychází nad doporučenými hodnotami. Společnost má tedy hodně volných peněžních prostředků. Proto doporučuji společnosti BAWEL, s.r.o. uložit peníze do následujícího fondu.

3.3.1 Fond optimálního rozložení

Vybrala jsem fond optimálního rozložení od Raiffeisen Bank, jedná se o otevřený podílový fond s tzv. multi-asset strategií (investuje například do akcií, dluhopisů, ropy, zlata atd.). Jde o fond se středním výnosem a středním rizikem. Délka doby investice je 5 let. Fond patří do rizikové skupiny číslo 4. Funguje na základě matematických modelů, díky nimž se rozhoduje o vhodné příležitosti pro nákup a prodej.

Výhodou tohoto fondu na rozdíl od ostatních je, že je odolný vůči poklesu a neočekávaných příhodách na trhu. Pravidelné investice jsou už od 500 Kč, případně jednorázově od 10 000 Kč.

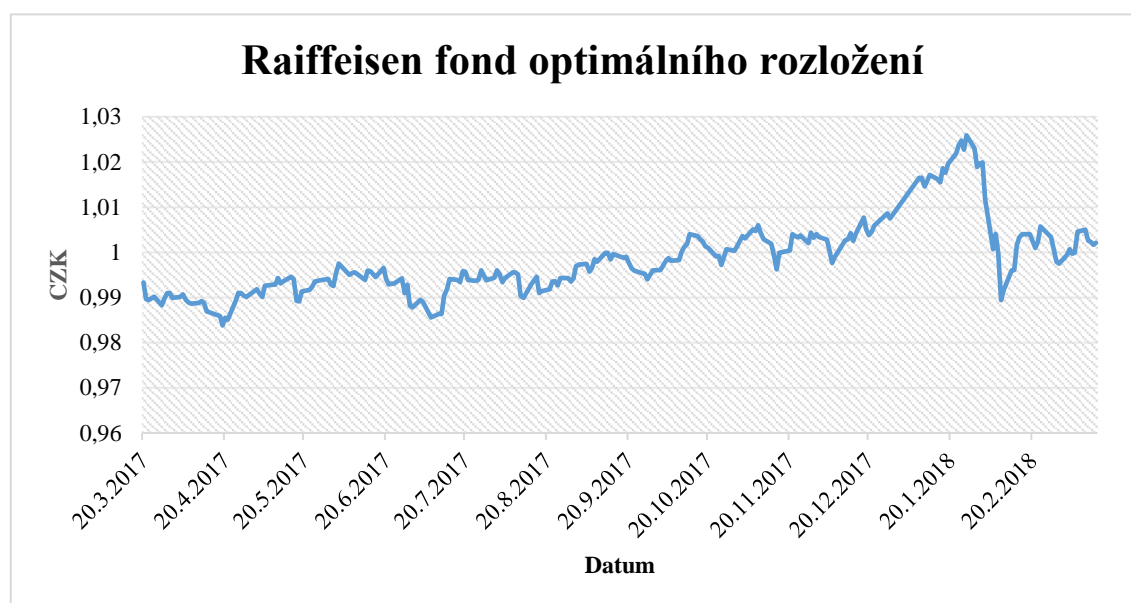
Tabulka 42: Základní informace fondu optimálního rozložení (Zdroj: Převzato dle webové stránky Raiffeisen Bank)

Měna:	CZK
Typ fondu:	Smíšený
Vstupní poplatek:	0 %
Poplatek za odkup:	Pokud jsou podílové listy drženy maximálně 3 roky, tak 3 % z odkupované částky, nad 3 roky 0 %
Poplatek za obhospodařování:	1 %
Výkonnostní poplatek:	10 %

Výhodou fondu je, že o naše investice se starají odborníci s dlouhodobými zkušenostmi.

Společnost by mohla postupně do tohoto fondu investovat 1 719 470 Kč, tedy přesně polovinu peněžních prostředků na konci roku 2016 odečtenou od propagace. Druhou polovinu peněz by si společnost BAWEL, s.r.o. měla odložit na nečekané výdaje.

Vývoj fondu za poslední rok je znázorněn na následujícím grafu.



Graf 17: Raiffeisen fond optimálního rozložení (Zdroj: Vlastní zpracování dle údajů Raiffeisen Bank)

3.4 Harmonogram návrhu

V následující tabulce je zobrazen harmonogram o začátku návrhů ke zlepšení finanční situace společnosti BAWEL, s.r.o.

Tabulka 43: Časový harmonogram návrhu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Činnost	Začátek činnost	Projev činnost
Propagace na Facebooku	1.9.2018	rok 2018/2019
Celopolep na autobusech	1.9.2018	rok 2018/2019
Novinová propagace	1.9.2018	rok 2018/2019
Skonto	1.7.2018	Následující měsíc

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci vybrané společnosti a navrhnout návrhy ke zlepšení finanční situace společnosti. Pro zhodnocení finanční situace společnosti jsem si zvolila společnost BAWEL, s.r.o. Analyzovala jsem současný stav společnosti pomocí vybraných finančních ukazatelů za období 2012 - 2016 a navrhla řešení ke zlepšení finanční situace.

V první části bakalářské práce jsem vypracovala teoretickou část za pomoci odborné literatury. Vysvětlila jsem ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, také jsem vypočítala Altmanův model, Tafflerův bankrotní model, Model IN05 a Quick test.

V analytické části jsem představila společnost BAWEL, s.r.o., která se zabývá zpracování gumárenských směsí, výrobou, obchodem a službami. Následně došlo k aplikaci teoretických poznatků na společnost. Porovnála jsem výsledky jak s konkurenčním podnikem, tak s oborovým průměrem.

V poslední části jsem navrhla, jak by společnost mohla vylepšit svoji finanční situaci. Návrhy se týkaly propagace prostřednictvím Facebooku, celopolepu na autobusech a propagace prostřednictvím novin. Od tohoto návrhu si slibuji hlavně zvýšení tržeb. Druhým návrhem bylo snížení doby obratu pohledávek, aby společnost BAWEL, s.r.o. potřebovala méně zdrojů k financování svých krátkodobých závazků. Poslední návrh se týkal vysoké likvidity, díky ní jsem zjistila, že společnost má volné peněžní prostředky. Tyto volné peníze jsem vložila na Raiffeisen fond optimálního rozložení.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BAWEL. O nás. *BAWEL* [online]. [cit. 2018-03-14]. Dostupné z: <https://www.bawel.cz/o-nas>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Ekonomické výsledky průmyslu ČR - 2015. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2018-03-14]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2015>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-86929-68-2.

ECONOMIA AS: Ceník inzerce. *Economia as* [online]. [cit. 2018-04-12]. Dostupné z: economia.ihned.cz/inzerce/online-produkty/cenik/

FACEBOOK. Správce reklam. *Facebook* [online]. ©2018 [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/ads/manage/powereditor/creation?act=231435765>

INFLIP.CZ. ROE – návratnost kapitálu. *Infip.cz* [online]. ©2011-2017 [cit. 2017-12-02]. Dostupné z: <http://cz.ako-investovat.sk/clanek/118/roe-navratnost-kapitalu>

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013, xviii, 295 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-7400-052-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017, 328 stran: ilustrace. ISBN 978-80-7380-646-0.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 stran: grafy. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, xxxi, 714 s.: il. ISBN 80-7179-802-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s.: portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY: Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Úplný výpis z obchodního rejstříku: Bawel* [online]. ©2012-2015 [cit. 2018-02-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=530148>

MIRELA MONEA. INFORMATION SYSTEM OF THE FINANCIAL ANALYSIS. *Annals of the University of Petrosani: Economics* [online]. University of Petrosani, 2013, (2), 149-156 [cit. 2017-12-14]. ISSN 1582-5949. Dostupné z: <https://doaj.org/article/af2e4d6e81fe495b92ebbdcb61148c04>

NORA ŠTANGOVÁ a AGNEŠA VÍGHOVÁ. INFORMATION SOURCES FOR FINANCIAL ANALYSE IN THE ORGANISATION. *Ecoforum* [online]. Asociatia de Cooperare Cultural-Educationala Suceava, 2016, 5(2), 194 [cit. 2017-11-30]. ISSN 1584-9066. Dostupné z: <http://ecoforumjournal.ro/index.php/eco/article/view/411/254>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012, 333 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-7201-872-7.

PENÍZE.CZ: Kurzy měn. *Peníze.cz* [online]. ©2000-2018 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/kurzy-men/6591-americky-dolar#prevod-men>

PROTEKTORY VRANÍK. *Protektory Vraník* [online]. [cit. 2018-03-13]. Dostupné z: <http://www.protektory-vranik.cz/>

RAIFFEISEN BANK: Fond optimálního rozložení. *Raiffeisen Bank* [online]. 2018 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/osobni/sporeni-a-investovani/podilove-fondy/raiffeisen-fond-optimalniho-rozlozeni>

REKLAMA V MHD: Ostrava. *Reklama v MHD* [online]. 2018 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <http://www.reklama-mhd.cz/ostrava>

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s.: il. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran: ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s.: il. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera-finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s.: grafy, tab., formuláře. ISBN 978-80-247-4004-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	aktiva
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROC	nákladovost
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
tis.	Tisíc
Ú	nákladové úroky
VK	vlastní kapitál
VÝN	výnosy

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj celkových aktiv.....	39
Graf 2: Vývoj provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření.....	42
Graf 3: Složení oběžných aktiv v roce 2015.....	44
Graf 4: Vertikální analýza aktiv.....	44
Graf 5: Vertikální analýza pasiv	45
Graf 6: Srovnání okamžité likvidity společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o.	47
Graf 7: Srovnání pohotové likvidity společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o.	48
Graf 8: Srovnání běžné likvidity společnosti BAWEL, s.r.o. a Vraník s.r.o.	49
Graf 9: Srovnání rentability vlastního kapitálu společnosti BAWEL, s.r.o., Vraník s.r.o. s oborovým průměrem	50
Graf 10: Srovnání rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu společnosti BAWEL, s.r.o.	51
Graf 11: Ukazatelé rentability společnosti BAWEL, s.r.o.	52
Graf 12: Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování společnosti BAWEL, s.r.o.	53
Graf 13: Doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků společnosti BAWEL, s.r.o.	57
Graf 14: Altmanův model společnosti BAWEL, s.r.o.	58
Graf 15: Tafflerův bankrotní model společnosti BAWEL, s.r.o.	59
Graf 16: Model IN05 společnosti BAWEL, s.r.o.	60
Graf 17: Raiffeisen fond optimálního rozložení	68

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Vývoj finančních ukazatelů výkonnosti podniku.....	13
Obrázek 2: Organizační struktura 1. jednatele společnosti BAWEL, s.r.o.	36
Obrázek 3: Detailnější členění organizační struktury společnosti BAWEL, s.r.o.....	36

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy k 31. 12. 20XX.....	16
Tabulka 2: Nejčastěji používané zisky	18
Tabulka 3: Schéma Quick testu	33
Tabulka 4: Společníci a podíly společnosti BAWEL, s.r.o.	35
Tabulka 5: Vývoj zaměstnanců a jejich odměn společnosti BAWEL, s.r.o.	35
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv	38
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	40
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	41
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv	43
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	45
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál.....	46
Tabulka 12: Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	46
Tabulka 13: Ukazatel okamžité likvidity	47
Tabulka 14: Ukazatel pohotové likvidity.....	48
Tabulka 15: Ukazatel běžné likvidity	48
Tabulka 16: Rentabilita celkového kapitálu	49
Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu	50
Tabulka 18: Rentabilita tržeb.....	51
Tabulka 19: Nákladovost	51
Tabulka 20: Ukazatel věřitelského rizika	52
Tabulka 21: Koeficient samofinancování	53
Tabulka 22: Koeficient zadluženosti	53
Tabulka 23: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	54
Tabulka 24: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	54

Tabulka 25: Obrat aktiv	55
Tabulka 26: Obrat dlouhodobého majetku	55
Tabulka 27: Obrat zásob	55
Tabulka 28: Doba obratu zásob	56
Tabulka 29: Doba splatnosti pohledávek	56
Tabulka 30: Doba obratu splatnosti krátkodobých závazků	56
Tabulka 31: Altmanův model společnosti BAWEL, s.r.o.	57
Tabulka 32: Tafflerův bankrotní model společnosti BAWEL, s.r.o.	58
Tabulka 33: Model IN05 společnosti BAWEL, s.r.o.	59
Tabulka 34: Výpočet Quick testu	60
Tabulka 35: Výsledné hodnocení Quick testu	60
Tabulka 36: Cena propagace na Facebooku	63
Tabulka 37: Cena celopolepu na autobusech	64
Tabulka 38: Cena propagace v Hospodářských novinách	64
Tabulka 39: Cena propagace v příloze Hospodářských novin - Podnikání	65
Tabulka 40: Celková cena propagace v novinách	65
Tabulka 41: Výše skonta podle dnů od vystavení faktur	66
Tabulka 42: Základní informace fondu optimálního rozložení	67
Tabulka 43: Časový harmonogram návrhu	68

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu společnosti BAWEL s.r.o. za rok 2012 - 2016.....I	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti BAWEL, s.r.o. za rok 2012 - 2016.....VII	VII
Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti BAWEL, s.r.o. za rok 2012 - 2016 .. X	X
Příloha 4: Rozvaha v plném rozsahu společnosti Vraník s.r.o. za rok 2012 - 2016 XIII	XIII
Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vraník s.r.o. za rok 2012 - 2016.....XIX	XIX

Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu společnosti BAWEL s.r.o. za rok 2012 - 2016 (Zdroj: Výroční zprávy 2012 - 2016)

Označení	Aktiva (v tisících Kč)	Účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	79 719	81 285	79 631	78 035	69 802
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	12 838	12 531	11 805	11 106	12 929
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	143	447	255
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0	447	255
B.I.2.1.	Software	0	0	0	447	255
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	143	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	143	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12 838	12 531	11 662	10 659	12 674
B.II.1.	Pozemky a stavby	8 757	8 868	8 500	8 131	7 763
B.II.1.1.	Pozemky	2 266	2 266	2 266	2 266	2 266
B.II.1.2.	Stavby	6 491	6 602	6 234	5 865	5 497
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	4 081	3 663	3 162	2 528	4 911
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý	0	0	0	0	0

	hmotný majetek					
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	65 166	68 576	67 129	66 315	56 394
C.I.	Zásoby	36 865	32 297	33 678	32 217	33 032
C.I.1.	Materiál	7 820	9 647	9 083	9 554	8 233
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	28 965	22 642	24 595	22 661	23 979
C.I.3.1.	Výrobky	4 131	3 814	4 586	4 319	3 796
C.I.3.2.	Zboží	24 834	18 828	20 009	18 342	20 183
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	80	8	0	2	820
C.II.	Pohledávky	20 435	21 385	16 631	15 458	14 367
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	37
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	37
C. II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0

C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	37
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	20 435	21 385	16 631	15 458	14 330
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19 648	20 966	15 967	15 339	14 187
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	787	419	664	119	143
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	619	247	468	22	143
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	40	40	38	37	0
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	50	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	128	132	108	60	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	7 866	14 894	16 820	18 640	8 995
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	324	429	473	454	644
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	7 542	14 465	16 347	18 186	8 351
D.	Časové rozlišení aktiv	1 715	178	697	614	479
D.1.	Náklady příštích období	162	167	159	169	167
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	1 553	11	538	445	312

Označení	Pasiva (v tisících Kč)	Účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	79 719	81 285	79 631	78 035	69 802
A.	Vlastní kapitál	72 171	74 179	74 121	65 465	64 893
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetků a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	20	20	20	20	20
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	70 138	71 189	73 054	63 872	64 608
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	70 138	71 189	73 054	63 872	64 608
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 913	2 870	947	1 473	165
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	7 548	7 106	5 510	12 570	4 909
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0

B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	7 548	7 106	5 510	12 570	4 909
C.I.	Dlouhodobé závazky	943	716	542	467	404
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	943	716	542	467	404
C.I.9.	Závazky – ostatní	0	0	0	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	6 605	6 390	4 968	12 103	4 505
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	4 417	3 153	2 563	1 088	2 522
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	2 188	3 237	2 405	11 015	1 983
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	133	679	114	8 342	77

C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	766	703	615	631	577
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	452	447	402	399	356
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	593	823	844	1 578	931
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	0	339	64	15	25
C.II.8.7.	Jiné závazky	244	246	366	50	17
D.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
D.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti BAWEL, s.r.o. za rok 2012 - 2016 (Zdroj: Výroční zprávy 2012 - 2016)

Označení	Výkaz zisku a ztrát (v tisících Kč)	Účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků s služeb	50 654	50 657	48 497	44 463	37 187
II.	Tržby za prodej zboží	110 494	100 150	62 193	70 879	81 552
A.	Výkonová spotřeba	139 450	129 218	92 821	96 103	102 088
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	103 561	94 172	57 332	65 392	75 804
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	32 425	31 631	32 361	27 886	23 714
A.3.	Služby	3 464	3 415	3 128	2 825	2 570
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 062	-447	677	332	486
C.	Aktivace (-)	277	299	291	-282	-240
D.	Osobní náklady	17 089	16 069	15 664	15 260	14 334
D.1.	Mzdové náklady	13 169	12 174	11 802	11 518	10 753
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 920	3 895	3 862	3742	3581
D.2.1.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	3 907	3 882	3 844	3 720	3 556
D.2.2.	Ostatní náklady	13	13	18	22	25
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	2 502	2 222	1 794	1 913	2 349
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 502	2 222	1 794	1 945	2 160
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	2 502	2 222	1 794	1 945	2 160
E.1.2.	Úpravy hodnot nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	-11	44
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	-21	145
III.	Ostatní provozní výnosy	1 314	2 557	989	1 432	2 088
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	71	252	283	339	906
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 110	1 909	538	685	937
III.3.	Jiné provozní výnosy	133	396	168	408	245
F.	Ostatní provozní náklady	1 694	2 444	1 339	1 471	1 635

F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	897	1 476	524	638	877
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	78	124	84	94	89
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	719	844	731	739	669
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 917	3 547	1 197	1 977	175
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	4	27	36	7	2
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4	27	36	7	2
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	386	559	132	98	111
K.	Ostatní finanční náklady	959	590	253	307	142
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-569	-4	-85	-202	-29
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 348	3 543	1 112	1 775	146

	(+/-)					
L.	Daň z příjmu	435	673	165	302	-19
L.1.	Daň z příjmů splatná	537	670	136	350	44
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-102	3	29	-48	-63
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 913	2 870	947	1 473	165
3M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 913	2 870	947	1 473	165
*	Čistý obrát za účetní období = I.+II. +III. +IV.+V.+VI. +VII.	162 852	153 950	111 847	116 879	120940

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti BAWEL, s.r.o. za rok 2012 - 2016 (Zdroj: Výroční zpráva 2012 - 2016)

Označení		Účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	11 956	7 866	14 894	16 820	18 640

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2 348	3 543	1 112	1 775	146
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	2 576	1 659	1 307	1 567	1 442
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	2 502	2 222	1 794	1 945	2 160
A.1.2.	Změna stavu a) opravných položek a odpis pohledávek b) rezerv	149	-284	-168	-32	190
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) (vyúčtování do výnosů (-), do nákladů (+))	-71	-252	-283	-339	-906
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizov. Úroků, a vyúčtované výnos.úroky (-)	-4	-27	-36	-7	-2
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, měnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	4 924	5 202	2 419	3 342	1 588
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 918	4 911	2 068	1 681	982
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-1 387	803	4 823	1 298	1 202
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-954	-775	-1 422	-1 090	640
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-1 577	4 883	-1 333	1 473	-860

A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mim. položkami	1 006	10 113	4 487	5 023	2 570
A.3.	Vyplácené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	0	0	0	0	0
A.4.	Přijaté úroky (+)	4	27	36	7	2
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-1 768	-917	-604	-385	-166
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-758	9 223	3 919	4 645	2 406

Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 893	- 1915	-1 068	-1 246	-3 982
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	71	252	283	339	906
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 822	-1 663	-785	-907	-3 076

Peněžní toky z finanční činnosti						
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	460	-230	-203	-27	0
C.2.	Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-1 970	-302	-1 005	-1 891	-8 975
C.2.1.	Zvýšení pen. prostředků a pen. ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, event. rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	0	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0	0	0	0

C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníkům a akcionářů (+)	0	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0	0	0	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně fin. vypořádání se společníky v.o.s. a komplementářů u k.s. (-)	-1 970	-302	-1 005	-1 891	-8 975
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.+C.3.)	-1 510	-532	-1 208	-1 918	-8 975
F.	Čisté zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	-4 090	7 028	1 926	1 820	-9 645
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	7 866	14 894	16 820	18 640	8 995

Příloha 4: Rozvaha v plném rozsahu společnosti Vraník s.r.o. za rok 2012 - 2016 (Zdroj: Výroční zprávy 2012 - 2016)

Označení	Aktiva (v tisících Kč)	Účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	138 527	140 591	146 806	154 377	155 058
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	78 107	75 117	79 742	80 454	73 091
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	153	902	732	637
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	152	900	600	561
B.I.2.1.	Software	0	152	900	600	561
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	1	2	2	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	130	76
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	130	76
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	78 107	74 964	78 840	79 722	72 454
B.II.1.	Pozemky a stavby	68 094	65 372	62 828	59 902	57 069
B.II.1.1.	Pozemky	3 072	3 072	3 083	3 083	3 083
B.II.1.2.	Stavby	65 022	62 300	59 745	56 819	53 986
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	9 549	9 514	16 011	19 807	14 361
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	464	78	1	13	1 024

B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	73	0	6	1 015
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	464	5	1	7	9
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	57 100	63 509	66 366	73 615	80 921
C.I.	Zásoby	22 341	24 878	28 147	27 020	29 835
C.I.1.	Materiál	12 293	13 628	13 838	12 325	13 850
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	10 048	11 250	14 309	14 695	15 985
C.I.3.1.	Výrobky	1 707	4 715	7 213	6 032	9 326
C.I.3.2.	Zboží	8 341	6 535	7 096	8 663	6 659
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	17 728	9 905	11 718	9 132	8 645
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0

II.1.5.1.						
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	17 728	9 905	11 718	9 132	8 645
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14 471	6 960	9 074	8 630	7 437
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	3 257	2 945	2 644	502	1 208
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	1 024	675	765	0	947
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	89	232	107	112	260
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	110	4	53	0	1
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	2 034	2 034	1 719	390	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	17 031	28 726	26 501	37 463	42 441
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	111	360	250	168	200
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	16 920	28 366	26 251	37 295	42 241
D.	Časové rozlišení aktiv	3 320	1 965	698	308	1 046
D.1.	Náklady příštích období	3 320	1 965	698	308	1 046
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Označení	Pasiva (v tisících Kč)	Účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	138 527	140 591	146 806	154 377	155 058
A.	Vlastní kapitál	67 680	79 983	93 046	108 515	119 012
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetků a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	10	10	10	10	10
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	10	10	10	10	10
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	58 868	66 710	77 369	90 336	105 015
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	58 868	66 710	77 369	90 336	105 015
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8 702	13 163	15 567	18 069	13 887
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	14 861	12 608	13 760	45 862	36 046
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0

B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	14 861	12 608	13 760	45 862	36 046
C.I.	Dlouhodobé závazky	3 693	2 794	3 637	38 161	27 599
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	34 521	25 681
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	501	280	442	1 449	1 090
C.I.9.	Závazky – ostatní	3 192	2 514	3 195	2 191	828
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	3 192	2 514	3 195	2 191	828
C.II.	Krátkodobé závazky	11 168	9 814	10 123	7 701	8 447
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	23	16	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	6 070	3 966	6 114	5 333	6 070
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	5 098	5 848	3 986	2 352	2 377
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0

C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	793	857	1 015	1 011	980
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	447	496	546	539	521
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	2 618	4 327	2 253	624	765
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	1 191	98	125	107	65
C.II.8.7.	Jiné závazky	49	70	47	71	46
D.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
D.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vraník s.r.o. za rok 2012 - 2016 (Zdroj: Výroční zprávy 2012 - 2016)

Označení	Výkaz zisku a ztrát (v tisících Kč)	Účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků s služeb	120 383	123 458	124 769	129 924	102 186
II.	Tržby za prodej zboží	36 586	37 781	40 057	45 773	40 550
A.	Výkonová spotřeba	121 758	117 935	116 625	116 387	97 675
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	29 747	30 367	32 010	37 477	34 012
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	72 660	66 783	64 312	59 224	46 446
A.3.	Služby	19 351	20 785	20 303	19 686	17 217
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-989	2 794	2 218	1 324	-3 294
C.	Aktivace (-)	343	1 290	1 626	-1 367	-4 114
D.	Osobní náklady	19 477	18 857	19 646	21 015	20 646
D.1.	Mzdové náklady	14 335	13 937	14 566	15 641	15 315
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 142	4 920	5 080	5 374	5 331
D.2.1.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	4 798	4 646	4 850	5 170	5 122
D.2.2.	Ostatní náklady	344	274	230	204	209
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	4 538	7 773	8 386	8 791	9 900
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 538	7 773	8 386	8 791	9 718
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	4 538	7 773	8 386	8 791	9 718
E.1.2.	Úpravy hodnot nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		0	0	0	182
III.	Ostatní provozní výnosy	1 294	-1 724	-1 578	-4 064	-2 799
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	176	30	577	199	775
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	737	0	497	296	582
III.3.	Jiné provozní výnosy	381	-1 754	-2 652	-4 559	-4 156
F.	Ostatní provozní náklady	1 522	1 259	1 611	1 277	1 270

F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	169	84	4	38	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	343	258	427	287	299
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	15	39	34	0
F.5.	Jiné provozní náklady	1 010	902	1 141	918	971
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10 322	17 775	20 824	24 206	17 854
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	23	49	71	93	55
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	23	49	71	93	55
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	470	1 134	914	571	375
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	470	1 134	914	571	375
VII.	Ostatní finanční výnosy	1 687	727	441	778	62
K.	Ostatní finanční náklady	783	1 085	1 140	1 582	861
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	457	-1 443	-1 542	-1 282	-1 119
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	10 779	16 332	19 282	22 924	16 735

	(+/-)					
L.	Daň z příjmu	2 077	3 169	3 715	4 855	2 848
L.1.	Daň z příjmů splatná	2 151	3 391	3 552	3 848	3 208
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-74	-222	163	1 007	-360
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	8 702	13 163	15 567	18 069	13 887
3M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8 702	13 163	15 567	18 069	13 887
*	Čistý obrát za účetní období = I.+II. +III. +IV.+V.+VI. +VII.	159 973	160 291	163 760	172 504	140 054